

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026年07月09日

判断行业发展趋势选ETF

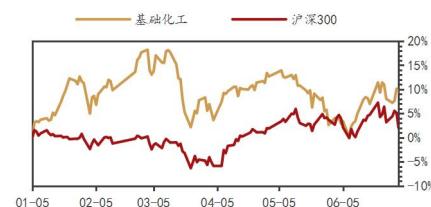
强于大市 (维持)

周期行业ETF策略手册

研报摘要

- 周期行业ETF概览：**周期行业是指与宏观经济环境高度正相关，并呈现周期性循环的行业，这些行业的特点是产品价格、需求以及产能会随着经济周期的变化而呈现周期性波动。按照申万1级行业分类，本文讨论周期行业主要包括化工、钢铁、有色金属、公用事业、煤炭、交通运输、建筑装饰、建筑材料8个行业。将市场上有ETF跟踪的最新一期成分股权重构成申万一级行业股票权重占比超过30%的指数定义为行业主题指数，通过筛选，得到不同周期行业主题指数。有色金属跟踪最多，跟踪7个指数，其余行业一般跟踪1、2个指数。按照总市值大于2亿元筛选，得到相应行业重点ETF，共13只代表性ETF。行业重点ETF个数居前的为有色金属（6只），分别是南方中证申万有色金属ETF、万家中证工业有色金属主题ETF、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、嘉实中证稀有金属主题ETF、嘉实中证稀土产业ETF、博时上证自然资源ETF；化工（2只），分别是鹏华中证细分化工产业主题ETF、国泰中证油气产业ETF；钢铁、公用事业、煤炭、建筑装饰、建筑材料各1只，分别是国泰中证钢铁ETF、广发中证全指电力公用事业ETF、国泰中证煤炭ETF、广发中证建设工程ETF、国泰中证全指建筑材料ETF。从总市值看，规模超过100亿的有3只，规模超过50亿的有5只，其余规模小于20亿。
- 如何选择行业ETF：**首先看指数，可以看行业主题指数编制方案，关注指数样本空间、选择方法以及指数是如何调整的。目前指数的选择主要参考特定行业公司的业务范围、日均市值和日均成交额排名情况进行取舍。然后再看行业分布情况、前十指数成分股构成及权重情况；其次选行业，行业ETF主要考虑行业和公司基本面情况：行业基本面情况重点从政府、行业协会发布的政策对行业的影响、行业基本面情况变化（关注行业供给需求变化、行业营收、净利润、现金流等变化情况以及行业未来发展空间）等对行业的所处的位置、行业未来发展趋势、空间等进行判断；公司基本面情况主要考虑公司在行业竞争中所处位置、主营业务的价格变化、公司未来成长性和公司的估值等情况；最后，根据上述行业指数选择和行业发展趋势判断，选择符合当前配置价值的行业ETF。
- 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) 周期行业跟踪指数梳理	5
二、如何选择行业 ETF	6
(一) 看指数	6
(二) 选行业	14
(三) 定 ETF	15
三、风险提示	15

图表目录

图 1 : 细分化工 000813. CSI 行业权重 (单位: %)	7
图 2 : 细分化工 000813. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	7
图 3 : 油气产业 H30198. CSI 行业权重 (单位: %)	7
图 4 : 油气产业 H30198. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	7
图 5 : 中证钢铁 930606. CSI 行业权重 (单位: %)	8
图 6 : 中证钢铁 930606. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	8
图 7 : 有色金属 000819. SH 行业权重 (单位: %)	10
图 8 : 有色金属 000819. SH 指数成分股及权重 (单位: %)	10
图 9 : 工业有色 H11059. CSI 行业权重 (单位: %)	10
图 10 : 工业有色 H11059. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	10
图 11 : SSH 黄金股票 931238. CSI 行业权重 (单位: %)	10
图 12 : SSH 黄金股票 931238. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	10
图 13 : CS 稀土金属 930632. CSI 行业权重 (单位: %)	11
图 14 : CS 稀土金属 930632. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	11
图 15 : 稀土产业 930598. CSI 行业权重 (单位: %)	11
图 16 : 稀土产业 930598. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	11
图 17 : 上证资源 000068. SH 行业权重 (单位: %)	11
图 18 : 上证资源 000068. SH 指数成分股及权重 (单位: %)	11
图 19 : 电力指数 H30199. CSI 行业权重 (单位: %)	12
图 20 : 电力指数 H30199. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	12
图 21 : 中证煤炭 399998. SZ 行业权重 (单位: %)	13
图 22 : 中证煤炭 399998. SZ 指数成分股及权重 (单位: %)	13
图 23 : 建设工程 399995. SZ 行业权重 (单位: %)	13
图 24 : 建设工程 399995. SZ 指数成分股及权重 (单位: %)	13
图 25 : 建筑材料 931009. CSI 行业权重 (单位: %)	14
图 26 : 建筑材料 931009. CSI 指数成分股及权重 (单位: %)	14
图 27 : 全球地缘政治风险指数 (单位: %) (1985-2019=100)	15
图 28 : COMEX 黄金期货收盘价 (单位: 美元/盎司)	15
图 29 : 永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF 复权单位净值表现	15
表 1 : 核心指数涨跌幅 (单位: %) (截至 2026. 6. 23)	4
表 2 : 主要追踪行业指数涨幅 (单位: %)	5
表 3 : 行业重点 ETF 梳理 (截至 2026. 7. 6)	5
表 4 : 化工行业相关主题指数编制方案	6
表 5 : 钢铁行业相关主题指数编制方案	7
表 6 : 有色行业相关主题指数编制方案	8
表 7 : 公用事业行业相关主题指数编制方案	11
表 8 : 煤炭行业相关主题指数编制方案	12
表 9 : 建筑装饰行业相关主题指数编制方案	13
表 10 : 建筑材料行业相关主题指数编制方案	14

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. 6. 23)

代码	简称	收盘价 (单位: 点)	区间涨跌幅 (20260523-0623)	区间涨跌幅 (20260323-0623)	区间涨跌幅 (20250523-0623)	区间 (20260523-0623) 日均成交额(亿元)
399296.SZ	创成长	9,919.4557	14.5988	53.4197	144.0586	2,831.7882
000698.SH	科创 100	2,134.2800	10.3998	39.7047	109.8937	1,165.9340
931643.CSI	科创创业 50	2,928.1149	9.0391	43.9537	153.5409	3,075.4811
000688.SH	科创 50	1,916.2123	7.0049	45.3540	100.0489	1,631.2514
399673.SZ	创业板 50	4,508.8839	6.8579	27.1338	126.6107	2,804.2184
399006.SZ	创业板指	4,192.1945	6.4413	25.0616	108.5780	7,954.7199
399088.SZ	深创 100	6,178.9511	4.3223	21.6041	77.6165	2,640.5199
399850.SZ	深证 50	10,534.1907	3.5305	15.7832	52.0463	2,632.9149
399330.SZ	深证 100	6,816.7661	3.0172	15.3866	54.9837	3,956.6163
746059.MI	MSCI 中国 A50 互联互通	2,858.8819	2.0779	11.2322	37.0235	
399001.SZ	深证成指	15,854.1963	1.6471	14.3370	58.4622	16,537.4831
000300.SH	沪深 300	4,919.3860	1.5333	7.7155	27.8877	8,607.1248
000906.SH	中证 800	5,566.7799	1.4280	8.8724	34.4799	14,774.9369
000905.SH	中证 500	8,688.5923	1.3018	11.9659	54.0664	6,167.8121
000510.SH	中证 A500	6,182.5746	1.1022	9.2511	37.6187	12,155.1333
830009.XI	富时中国 A50	15,641.7500	1.0794	5.4500	16.8338	
000009.SH	上证 380	7,400.9034	0.4662	8.3991	38.5794	3,349.3308
000888.SH	上证收益	4,735.4091	0.1896	4.3393	25.3262	13,985.2386
000699.SH	科创 200	1,836.0418	0.1253	28.5047	99.8569	1,019.3968
000016.SH	上证 50	2,926.8284	0.1130	1.4898	9.4666	2,052.8429
000852.SH	中证 1000	8,680.0387	-0.1453	11.5194	44.6772	6,547.3645
000001.SH	上证指数	4,106.2517	-0.1616	3.7705	22.2137	13,985.2386
000903.SH	中证 A100	4,761.0615	-0.2161	7.0106	30.2137	4,533.0024
000010.SH	上证 180	10,102.9500	-0.5072	3.2545	18.6453	4,465.4986
930050.CSI	中证 A50	1,831.9204	-0.6820	4.3060	19.6395	2,502.4159
399005.SZ	中小 100	9,475.4617	-1.0505	12.6427	50.1391	2,323.9383
399295.SZ	创价值	5,787.6499	-1.2815	6.3559	37.9230	1,620.7425
000015.SH	红利指数	3,066.9119	-2.3703	-6.9033	-0.3008	410.8233
932000.CSI	中证 2000	3,571.3476	-2.5426	9.0975	41.4504	5,896.8094
899050.BJ	北证 50	1,281.2127	-3.4696	-2.6535	-4.9164	231.5686
000922.CSI	中证红利	5,342.6871	-3.6510	-7.4482	-0.9460	661.7810

399324.SZ 深证红利 8,299.5614 -5.7844 -7.6502 -0.1849 527.8601

资料来源：Wind，金融街证券研究所

(二) 周期行业跟踪指数梳理

表 2：主要追踪行业指数涨幅（单位：%）

行业	指数代码	简称	区间涨跌幅 (2026052 3-0623)	区间涨跌幅 (2026032 3-0623)	区间日均 成交额 (2026052 3-0623)(亿 元)	区间日均 成交额 (2026032 3-0623)(亿 元)	市盈率 (PE, TMM, 剔除 负值)	市净率 (PB, LF, 剔除负值)
化工	000813.CSI	细分化工	-0.8932	1.2262	655.6189	591.9290	23.8059	2.7374
	000928.SH	800 能源	-4.8937	-12.2638	228.9799	205.0157	13.2368	1.2754
钢铁	930606.CSI	中证钢铁	-9.4785	-17.1581	115.9555	132.7027	16.6713	0.9741
有色金属	000819.SH	有色金属	-2.5067	1.9596	1,253.0007	1,099.8900	20.7233	3.6563
	000811.CSI	细分有色	-4.3621	-0.6827	1,220.3847	1,099.5612	19.8267	3.4185
	h11059.CSI	工业有色	0.8356	6.9117	923.4782	780.4730	18.9479	3.5552
	931238.CSI	SSH 黄金 股票	-12.3161	-22.1663	394.0768	388.8698	15.5420	3.0058
	930632.CSI	CS 稀土金属	6.1963	20.3780	1,158.5787	1,032.5109	35.2122	4.7085
	930598.CSI	稀土产业	4.4057	12.4372	621.8495	523.3526	34.2358	3.5669
公用事业	000068.SH	上证资源	-0.8899	-2.9779	1,000.5565	863.8705	14.8214	1.6764
	h30199.CSI	中证全指 电力指数	-5.2552	-5.4260	633.1106	573.5215	18.5500	1.7593
煤炭	399998.SZ	中证煤炭	-1.6742	-9.4368	203.3541	163.7976	17.5878	1.5773
交通运输	930633.CSI	中证旅游	-6.6027	-19.6131	108.9785	102.5619	29.8566	1.9986
建筑装饰	399995.SZ	基建工程	-2.8113	-7.1467	266.6951	262.3270	10.1212	0.6662
	930608.CSI	中证基建	-4.1780	-9.6638	238.3363	238.0628	10.4510	0.7187
建筑材料	931009.CSI	建筑材料	-10.2209	-14.5306	93.4028	81.0568	20.8337	0.8675

资料来源：Wind，金融街证券研究所

将市场上有 ETF 跟踪的最新一期成分股权重构成申万一级行业股票权重占比超过 30% 的指数定义为行业主题指数，通过筛选，得到不同周期行业主题指数，同时按照总市值大于 2 亿元筛选，得到相应行业重点 ETF。

表 3：行业重点 ETF 梳理（截至 2026. 7. 6）

行业	基金代 码	基金名称	跟踪指数名称	总市值 (亿元)	基金成立日
化工	159870	鹏华中证细分化工 产业主题 ETF	中证细分化工产业主题	165.94	2021-02-23
	159697	鹏华国证石油天然 气 ETF	国证石油天然气指数	13.46	2023-04-17
钢铁	515210	国泰中证钢铁 ETF	中证钢铁	10.99	2020-01-22
有色 金属	512400	南方中证申万有色 金属 ETF	中证申万有色金属	236.11	2017-08-03
	560860	万家中证工业有色 金属主题 ETF	中证工业有色金属主题	95.43	2023-02-22

	517520	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	中证沪深港黄金产业股票	90.07	2023-10-24
	562800	嘉实中证稀有金属主题 ETF	中证稀有金属主题	61.09	2021-09-15
	516150	嘉实中证稀土产业 ETF	中证稀土产业	74.53	2021-03-09
	510410	博时上证自然资源 ETF	上证自然资源	8.06	2012-04-10
公用事业	159611	广发中证全指电力公用事业 ETF	中证全指电力公用事业	90.86	2021-12-29
煤炭	515220	国泰中证煤炭 ETF	中证煤炭	143.93	2020-01-20
建筑装饰	516970	广发中证基建工程 ETF	中证基建工程	12.52	2021-06-23
建筑材料	159745	国泰中证全指建筑材料 ETF	中证全指建筑材料	6.63	2021-06-09

资料来源：恒生聚源，金融街证券研究所

二、如何选择行业 ETF

(一) 看指数

2.1 化工

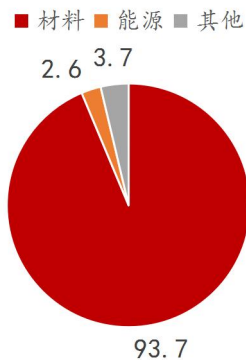
表 4：化工行业相关主题指数编制方案

指数代码	指数样本空间	选择方法	指数调整
000813.CSI	同中证全指指数的样本空间	(1) 对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；(2) 进行主题证券筛选：化学制品等行业归为细分化工主题；(3) 选取主题类别中过去一年日均总市值最大的 50 只证券作为指数样本，若某主题证券数量少于 50 只，则将其全部纳入相应主题指数。	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。
H30198.CSI	同中证全指指数的样本空间	(1) 对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，选取主营业务涉及石油与天然气的开采、设备制造、运输、销售、炼制加工，以及初级石油化工产品生产领域的上市公司证券作为待选样本；(2) 在上述待选样本中，按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名前 60 的	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

证券作为指数样本。

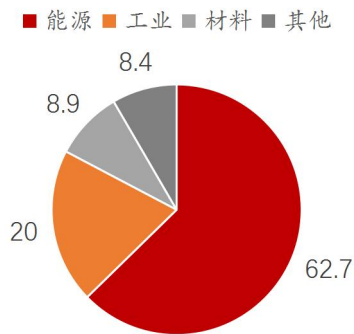
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 1：细分化工 000813.CSI 行业权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 3：油气产业 H30198.CSI 行业权重（单位：%）



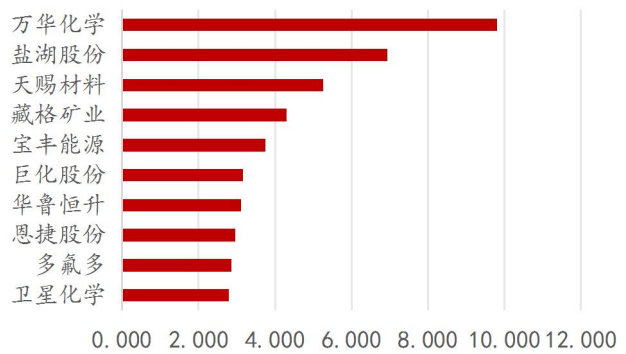
资料来源：Wind，金融街证券研究所

2.2 钢铁

表 5：钢铁行业相关主题指数编制方案

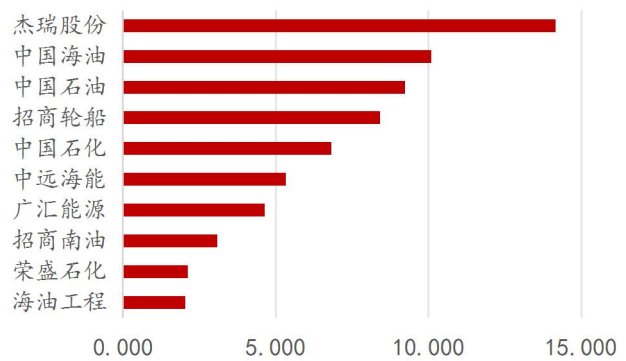
指数代码	指数样本空间	选择方法	指数调整
930606.CSI	中证全指指数样本股	<p>(1) 按照中证行业分类，将样本空间中属于钢铁行业的股票纳入钢铁主题；(2) 如果(1)中股票数量少于或等于 50 只，则全部股票构成中证钢铁指数样本股；如果(1)中股票数量多于 50 只，则分别按照股票的日均成交金额、日均总市值由高到低排名，剔除成交金额排名后 10%、以及累积总市值占比达到 98%以后的股票，并且保证剔除后股票数量不少于 50 只，构成中证钢铁指数样</p>	<p>中证钢铁指数每半年调整一次，样本股调整实施时间为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本股定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。</p>

图 2：细分化工 000813.CSI 指数成分股及权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 4：油气产业 H30198.CSI 指数成分股及权重（单位：%）

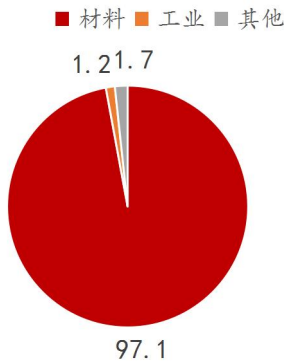


资料来源：Wind，金融街证券研究所

本股。

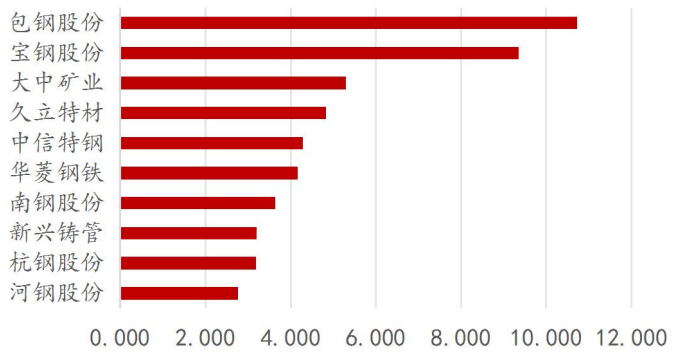
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 5：中证钢铁 930606.CSI 行业权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 6：中证钢铁 930606.CSI 指数成分股及权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

2.3 有色金属

表 6：有色行业相关主题指数编制方案

指数代码	指数样本空间	选择方法	指数调整
000819.SH	中证全指指数样本空间中沪深市场证券	(1) 对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；(2) 对样本空间内剩余证券，按照申万行业分类，选取有色金属及非金属材料行业的上市公司证券作为待选样本；(3) 将上述待选样本按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名靠前的 50 只证券作为指数样本。	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。
H11059.CSI	同中证全指指数的样本空间	(1) 对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，选取业务涉及铜、铝、铅锌、稀土金属、钨钼、钛等行业的上市公司证券作为待选样本；(2) 在上述待选样本中，按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名前 30 的证券作为指数样本，待选样本数量不足 30 只时全部纳入。	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。
931238.CSI	内地市场：同中证全指指数的样本空间；香港市场：中证港股通综合指数样本	(1) 对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，选取业务涉及黄金采掘、冶炼、销售等业务上市公司证券作	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子

为待选样本；(2) 将待选样本按照过去一年日均总市值由高到低排名，当待选样本数量不足 50 只时，全部纳入，当待选样本数量超过 50 只时，选取排名前 50 的证券作为指数样本。

随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

930632.CSI

同中证全指指数的样本空间

(1) 对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，选取业务涉及稀有金属采矿、冶炼和加工的上市公司证券作为待选证券；(2) 在上述待选证券中，按照过去一年日均总市值由高到低排序，选取排名靠前的 50 只证券作为指数样本；不足 50 只时全部纳入。

指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

930598.CSI

同中证全指指数的样本空间

(1) 对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 10% 的证券；(2) 对样本空间的剩余证券，选取涉及稀土开采、稀土加工、稀土贸易、稀土应用等相关业务的上市公司证券纳入稀土产业主题；(3) 将 (2) 中剩余证券按照过去一年的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券作为样本。

指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。每次调整的样本比例一般不超过 20%。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

000068.SH

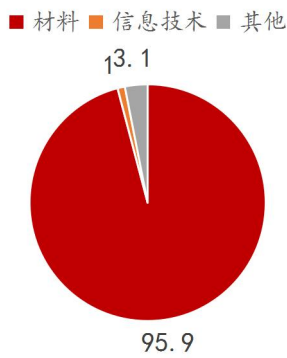
上证全指指数样本

(1) 将样本空间中行业分类为能源、有色金属、其他非金属材料、农牧渔和林业产品的上市公司证券列为资源类证券；(2) 将样本空间中资源类证券按照过去一年日均总市值与日均成交金额由高到低排名，所得和的排名作为证券的综合排名，选取综合排名前 50 的证券作为指数样本。

指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

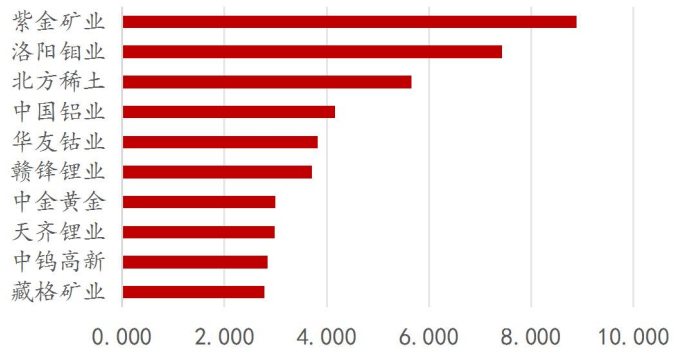
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 7: 有色金属 000819.SH 行业权重 (单位: %)



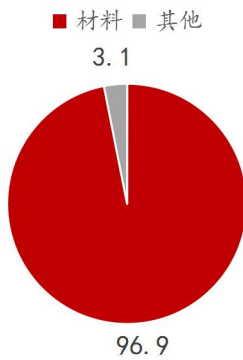
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 8: 有色金属 000819.SH 指数成分股及权重 (单位: %)



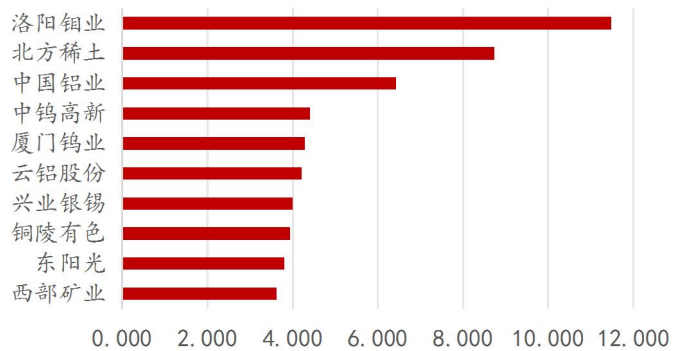
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 9: 工业有色 H11059.CSI 行业权重 (单位: %)



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 10: 工业有色 H11059.CSI 指数成分股及权重 (单位: %)



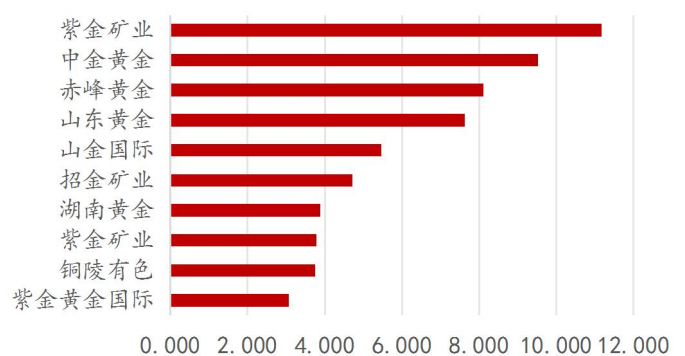
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 11: SSH 黄金股票 931238.CSI 行业权重 (单位: %)



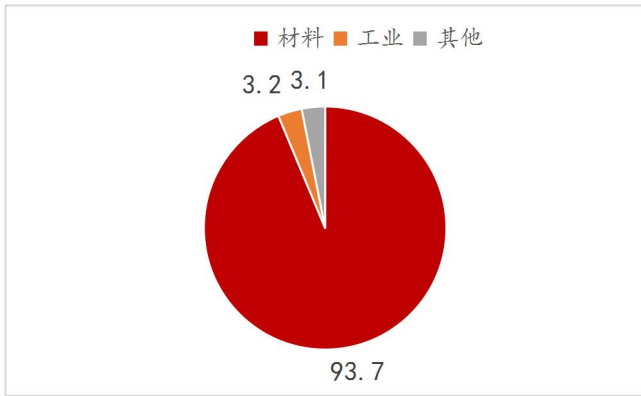
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 12: SSH 黄金股票 931238.CSI 指数成分股及权重(单位:%)



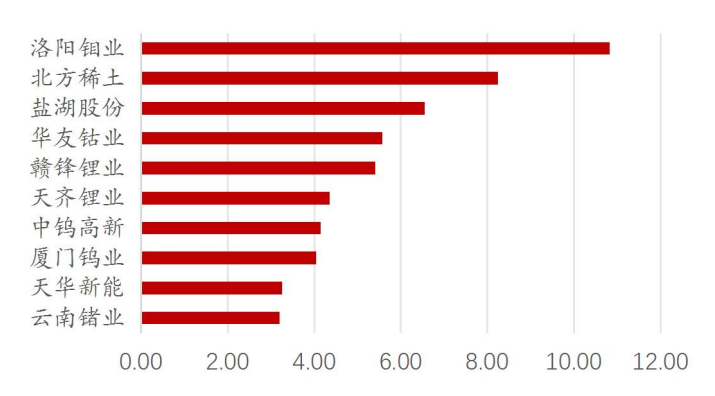
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 13: CS 稀土金属 930632.CSI 行业权重 (单位: %)



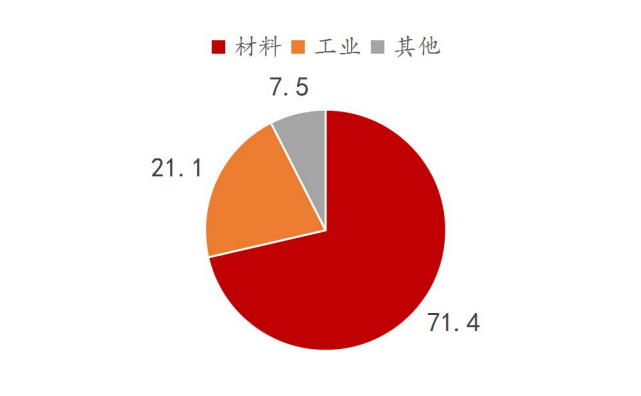
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 14: CS 稀土金属 930632.CSI 指数成分股及权重 (单位: %)



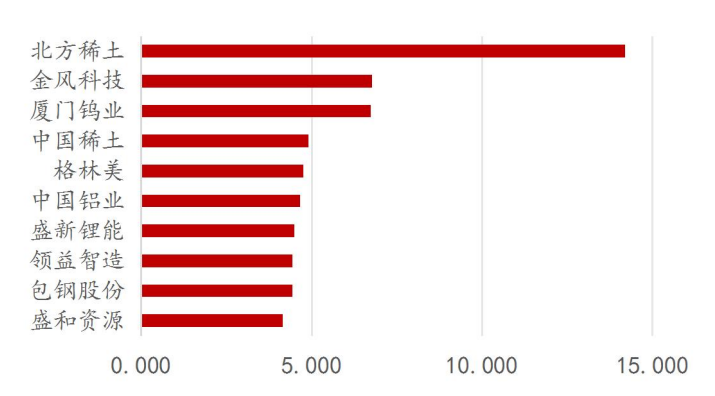
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 15: 稀土产业 930598.CSI 行业权重 (单位: %)



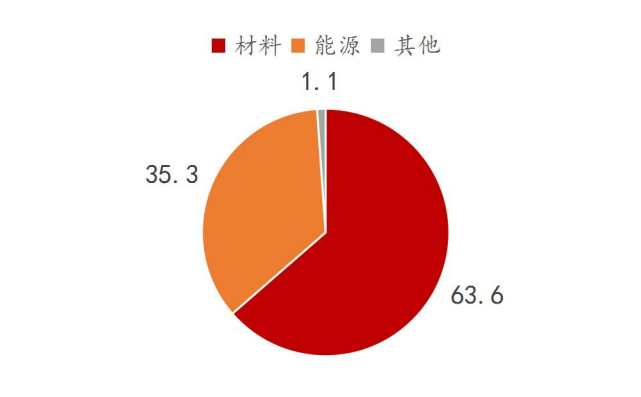
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 16: 稀土产业 930598.CSI 指数成分股及权重 (单位: %)



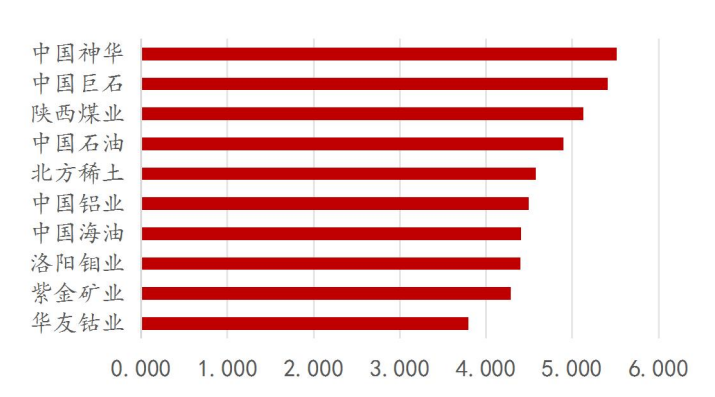
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 17: 上证资源 000068.SH 行业权重 (单位: %)



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 18: 上证资源 000068.SH 指数成分股及权重 (单位: %)



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

2.4 公用事业

表 7: 公用事业行业相关主题指数编制方案

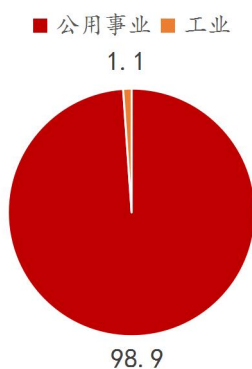
指数代码	指数样本空间	选择方法	指数调整
H30199.CSI	同中证全指指数的样本空间	(1) 将样本空间证券按中证行业分类方法分类; (2) 如果行业内证券数量少于或等于 50 只, 则全部证券作为相	指数样本每半年调整一次, 样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子

应全指行业指数的样本；
(3) 如果行业内证券数量多于 50 只，则依次剔除行业内全部证券成交金额排名后 10% 的证券以及累积总市值占比达行业内全部证券 98% 以后的证券，剔除过程中优先确保剩余证券数量不少于 50 只，将剩余证券作为相应行业指数的样本。

随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

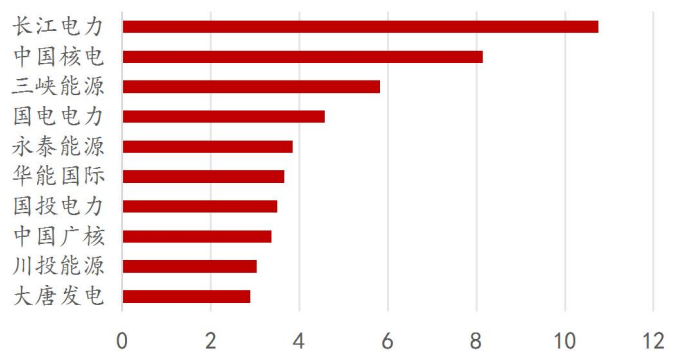
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 19：电力指数 H30199.CSI 行业权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 20：电力指数 H30199.CSI 指数成分股及权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

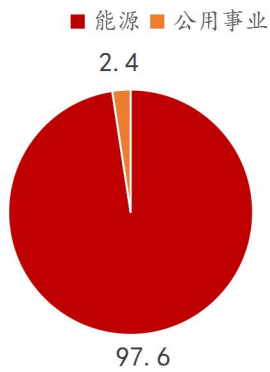
2.5 煤炭

表 8：煤炭行业相关主题指数编制方案

指数代码	指数样本空间	选择方法	指数调整
399998.SZ	同中证全指指数的样本空间	<p>(1) 将样本空间中属于煤炭行业的证券纳入煤炭主题；</p> <p>(2) 如果 (1) 中证券数量少于或等于 50 只，则全部证券作为指数样本；如果 (1) 中证券数量多于 50 只，则分别按照证券过去一年的日均成交金额、日均总市值由高到低排名，剔除成交金额排名后 10%、以及累积总市值占比达到 98% 以后的证券，并且保持剔除后证券数量不少于 50 只，将剩余全部证券作为指数样本。</p>	<p>指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。</p>

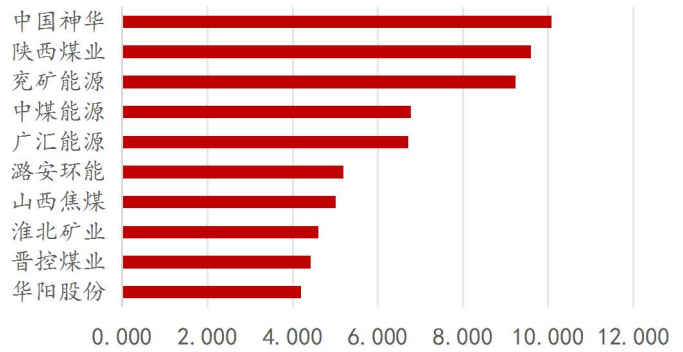
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 21：中证煤炭 399998.SZ 行业权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 22：中证煤炭 399998.SZ 指数成分股及权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

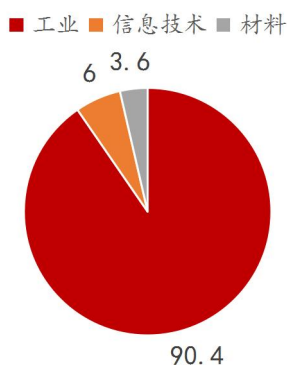
2.6 建筑装饰

表 9：建筑装饰行业相关主题指数编制方案

指数代码	指数样本空间	选择方法	指数调整
399995.SZ	同中证全指指数的样本空间	<p>(1) 对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；(2) 对样本空间内剩余证券选取建筑与工程、建筑装饰行业的上市公司证券纳入建设工程主题；(3) 将 (2) 中剩余证券按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券作为指数样本。</p>	<p>指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。</p>

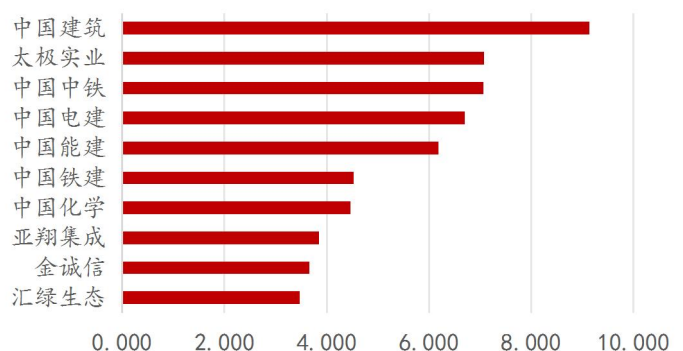
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 23：建设工程 399995.SZ 行业权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 24：建设工程 399995.SZ 指数成分股及权重（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

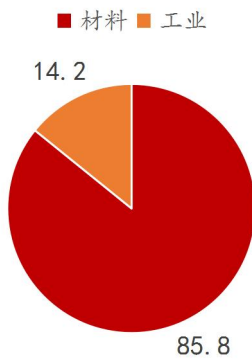
2.7 建筑材料

表 10: 建筑材料行业相关主题指数编制方案

指数代码	指数样本空间	选样方法	指数调整
931009.CSI	同中证全指指数的样本空间	(1) 对样本空间内证券, 选取主营业务涉及水泥、玻璃和消费建材等建筑材料领域的上市公司证券作为待选样本; (2) 在上述待选样本中, 按照过去一年日均总市值由高到低排名, 选取排名前 50 的证券作为指数样本。	指数样本每半年调整一次, 样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整, 调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前, 权重因子一般固定不变。

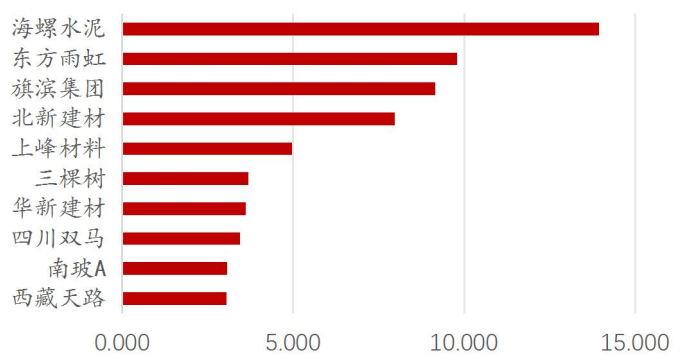
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 25: 建筑材料 931009.CSI 行业权重 (单位: %)



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 26: 建筑材料 931009.CSI 指数成分股及权重 (单位: %)



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

(二) 选行业

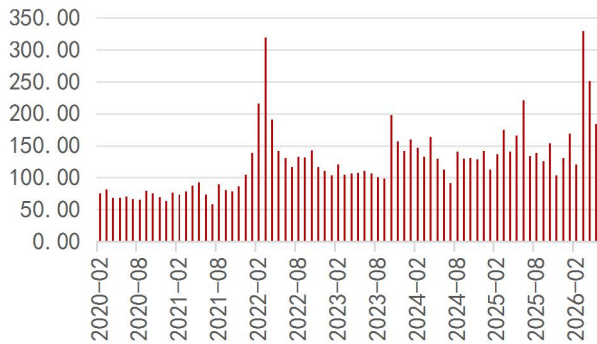
行业 ETF 主要考虑行业基本面情况, 重点从政府、行业协会发布的政策对行业的影响、行业基本面情况变化: 竞争格局、供给需求变化、价格变化、行业营收、净利润、现金流等变化情况、行业未来发展空间、估值情况等对行业发展趋势进行判断。

以黄金为例, 根据世界黄金协会《2026 年全球央行黄金储备调研》报告的结果看, 各央行继续对黄金抱持乐观预期。绝大多数受访央行 (89%) 认为, 全球央行的黄金储备在未来 12 个月内将会增加。

黄金在危机时期的表现、实现投资组合多元化的功能和对冲通胀的作用, 是全球央行持有黄金的关键因素。此外, 黄金作为地缘政治风险对冲工具以及外汇储备多元化政策的一部分, 也是央行增加黄金配置的重要原因。

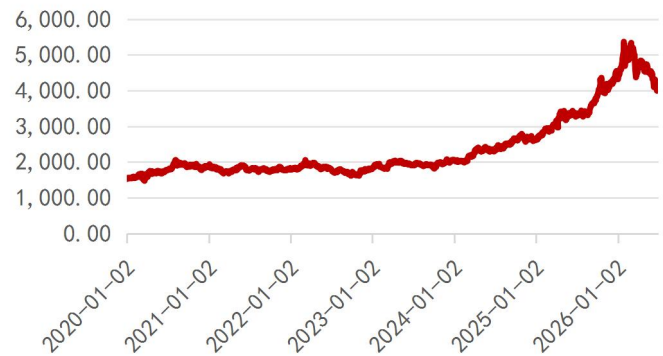
全球地缘政治风险指数在 2020、2021 年处于相对低位, 进入 2022 年增长, 波动加剧, 进入 2025 年, 随着特朗普上台、地区冲突加剧, 风险指数波动, 金价不断创新高。

图 27：全球地缘政治风险指数（单位：%）
（1985-2019=100）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 28：COMEX 黄金期货收盘价（单位：美元/盎司）

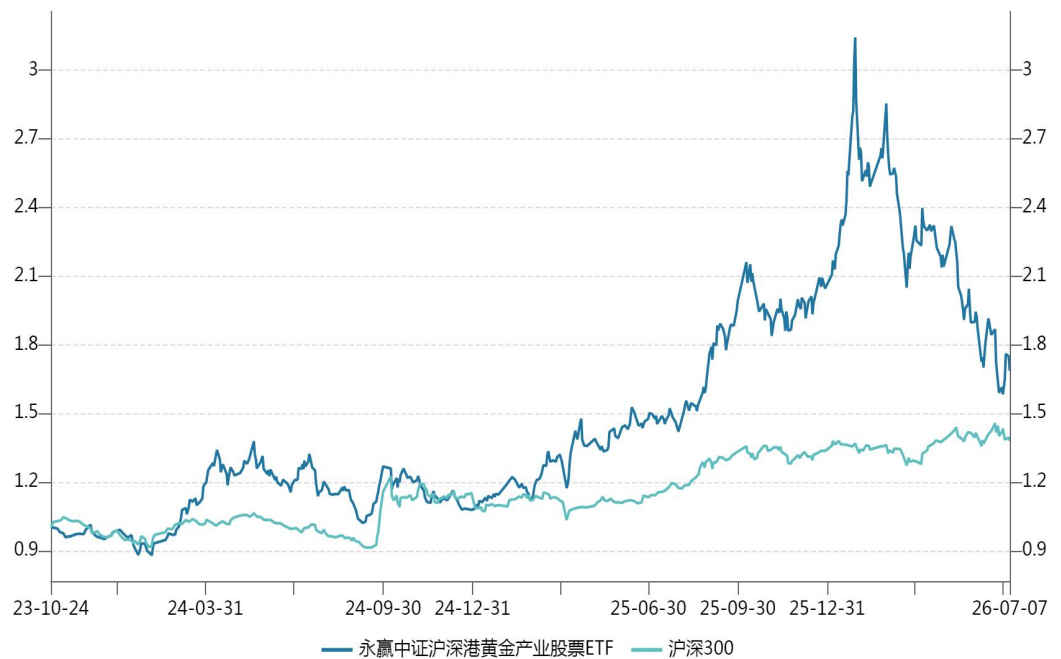


资料来源：Wind，金融街证券研究所

（三）定 ETF

根据上述行业指数选择和行业发展趋势判断，选择符合当前配置价值的行业 ETF。根据上面的黄金行业分析，可以选出跟踪相应指数的黄金 ETF。

图 29：永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF 复权单位净值表现



资料来源：Wind，金融街证券研究所

三、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。