

定期报告

2020年7月29日

相关报告

《铜库存快速降低，基站产量加速上行——行业景气观察（0722）》

《工业金属持续涨价，硅料电池片价格修复——行业景气观察（0715）》

《重卡行业景气持续，多种疫苗批签发快速增长——行业景气观察（0708）》

《光伏需求有望逐步抬升，生猪养殖利润持续反弹——行业景气观察（0701）》

《贵金属价格维持涨势，部分面板价格止跌——行业景气观察（0624）》

《中游制造生产节奏加快，资源品价格趋于震荡——行业景气观察（0617）》

《光伏部分产品价格止跌，券商业绩保持高增长》——行业景气观察（0610）

《资源品需求继续好转，软件产业利润跌幅收窄——行业景气观察（0603）》

《建材价格企稳回升，高技术制造业景气持续——行业景气观察（0527）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

耿睿坦

gengruiyan@cmschina.com.cn

S1090520020001

全社会用电量加速修复，海外半导体设备出货增幅扩大

——行业景气观察（0729）

TMT方面，DRAM和NAND flash存储器价格继续下行；6月北美、日本半导体设备出货额保持两位数同比增长；移动互联网接入流量继续上行；电信主营业务收入增幅扩大。中游制造方面，钴材料价格持续上行；光伏行业综合指数上行，硅料价格涨幅较大；CCFI和CCBFI均上行。消费需求方面，白酒价格指数继续下行；生猪养殖利润自5月中旬以来首次出现回落；蔬菜价格指数继续上涨。资源品方面，铁矿石和钢坯库存增加；玻璃库存降低，水泥价格普遍下行；原油价格下行，库存回落；白银价格涨幅较大。金融地产方面，SHIBOR利率和银行间同业拆借利率均上行。公用事业方面，1-6月铁路固定资产投资完成额累计同比上行；铁路货运量上行。

- **【信息技术】**DRAM 和 NAND flash 存储器价格下行。6月北美、日本半导体设备出货额保持两位数同比增长，并且增速有所扩大。6月份移动互联网接入流量继续上行；在电信运营方面，1-6月份电信主营业务收入累计同比增幅扩大；其中移动通信业务收入累计同比下降；固定通信业务收入同比上行。1-6月软件产业利润总额累计同比增速转正。
- **【中游制造】**本周碳酸二甲酯和电解镍价格上行；电解锰和锂材料价格与上周持平；钴材料价格持续上涨。光伏行业综合价格指数上行；电池片、硅片和多晶硅价格指数均环比上行。光伏产业链中硅料和多晶电池片现货价格上涨，硅料价格涨幅较大。CCFI 和 CCBFI 均上行；BDI 和 BDTI 均下行。
- **【消费需求】**本周白酒价格指数继续下行；主产区生鲜乳价格小幅上涨。猪肉价格继续上行，仔猪价格持续下降；生猪养殖利润自5月中旬以来首次出现回落。肉鸡苗价格下行，鸡肉平均零售价小幅上行。蔬菜价格指数继续上涨，棉花、玉米期货结算价格均下降。
- **【资源品】**螺纹钢和钢坯价格小幅下降，粗钢产量继续上行，铁矿石和钢坯库存增加，全国高炉开工率和唐山钢厂产能利用率均有所回升。动力煤和焦煤价格下降；动力煤与焦炭期货结算价上升；天津港焦炭库存和京唐港炼焦煤库存继续减少。玻璃库存继续降低，水泥价格普遍下行。原油价格下行，库存回落。有机化工品价格多数上涨。铝、锌、锡、镍、铅和钴等价格上行，铜、锡和镍库存下降，白银价格涨幅较大。
- **【金融地产】**货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率和银行间同业拆借利率均上行。1周理财产品预期收益率继续下行，1个月/6个月理财产品预期收益率上行。A股成交额和换手率继续下行。土地成交溢价率下行，30大中城市商品房成交面积环比上行。
- **【公用事业】**本周我国天然气出厂价和英国天然气期货结算价均上行。6月份液化天然气当月进口数量上行。6月全社会用电量当月同比增速扩大，第三产业用电量同比增速扩大明显。1-6月铁路固定资产投资完成累计额同比上行。1-6月货运量累计同比下降7.8%，其中铁路货运量累计同比增加1.9%。
- **风险提示：**产业扶持度不及预期，宏观经济波动

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报、金融时报、经济学人**；
3. 和群成员切磋交流，对接**优质合作资源**；
4. 累计解锁**8万+行业报告/案例，7000+工具/模板**

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号**“有点报告”**

回复<进群>，加入每日报告分享微信群



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

正文目录

一、 本周行业景气度核心变化总览	5
1、 行业景气度核心变化总览	5
二、 信息技术产业	6
1、 存储器价格持续下行	6
2、 北美、日本半导体设备出货额均保持两位数增长	6
3、 移动互联网接入流量增加，电信主营业务收入上行	7
4、 1-6月软件产业利润总额累计同比转正	7
三、 中游制造业	9
1、 电解镍价格上行，钴材料价格持续上涨	9
2、 光伏行业组件价格指数上行，硅料价格涨幅较大	10
3、 CCBFI 上行，BDTI 下行	12
四、 消费需求景气观察	13
1、 白酒价格指数继续下行，乳制品价格上涨	13
2、 生猪养殖利润下降，蔬菜价格继续上涨	13
五、 资源品高频跟踪	15
1、 钢材价格小幅下降，唐山钢厂产能利用率上行	15
2、 动力煤价格下行，京唐港炼焦煤库存继续降低	17
3、 玻璃库存继续降低，水泥均价普遍下行	18
4、 国际原油价格下行，化工品价格多数上涨	20
5、 工业金属价格多数上涨，白银价格涨幅较大	22
六、 金融地产行业	25
1、 货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率水平上行	25
2、 A股成交额和换手率继续回落	26
3、 土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行	27
七、 公用事业	29
1、 天然气出厂价上行	29
2、 6月全社会用电量继续回升	30
3、 6月铁路固定资产投资完成额上行	30

图表目录

图 1: 4GB 1600MHz DRAM 价格周跌 0.81%.....	6
图 2: 64GB NAND flash 价格周下行 0.12%	6
图 3: 6 月北美半导体设备出货额当月同比增长 14.40%	6
图 4: 6 月日本半导体设备出货额当月同比增长 31.70%	6
图 5: 1-6 月移动互联网接入流量累计同比增长 34.5%	7
图 6: 手机上网流量占移动互联网接入流量比重 96.6%	7
图 7: 1-6 月电信主营业务收入累计同比增长 3.2%	7
图 8: 1-6 月移动通信业务收入累计同比下滑 0.9%	7
图 9: 1-6 月软件产业利润总额累计同比增速为 1.30%	8
图 10: 本周电解液溶剂 DMC 价格上涨 3.33%.....	9
图 11: 电解液溶质六氟磷酸锂价格与上周持平	9
图 12: 本周氢氧化锂价格与上周持平	10
图 13: 本周电解镍价格上涨 2.77%	10
图 14: 本周四氧化三钴价格上涨 3.43%.....	10
图 15: 本周电解钴价格上涨 9.47%	10
图 16: 本周光伏行业综合价格指数上涨 3.28%.....	11
图 17: 本周国产硅料价格上涨 18.21%	11
图 18: 本周单晶硅片价格与上周持平	11
图 19: 本周 156 多晶电池片现货价上涨 1.69%	12
图 20: 晶硅光伏组件价格与上周持平	12
图 21: CCBFI 周上行 1.01%	12
图 22: BDI 周下行 20.70%	12
图 23: 白酒价格指数为 1153.1	13
图 24: 主产区生鲜乳价格较上周上涨 0.56%.....	13
图 25: 22 个省平均猪肉价格 50.19 元/千克	14
图 26: 外购仔猪养殖利润较上周下降 9.54%.....	14
图 27: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下降 11.55%	14
图 28: 鸡肉均价周环比上行 1.20%	14
图 29: 中国寿光蔬菜价格指数较上周上涨 9.86%	14
图 30: 棉花期货价周下降 2.92%.....	14
图 31: 主要钢材库存量上行 0.87%	16
图 32: 重点企业粗钢日均产量同比增加 5.99%.....	16
图 33: 预估全国粗钢日均产量同比增加 4.91%.....	16
图 34: 港口铁矿石库存量周环比小幅上行 2.52%	16
图 35: 唐山钢坯库存量周环比上行 9.68%	16
图 36: 唐山钢坯价格下降 0.70%.....	17
图 37: 唐山钢厂产能利用率比上周增加 1.68 个百分点.....	17
图 38: 动力煤价格下行 2.49%	18
图 39: 焦炭期货价格上涨 0.72%.....	18
图 40: 京唐港炼焦煤库存较上周下行 6.67%.....	18
图 41: 秦皇岛港煤炭库存周环比上行 0.75%.....	18
图 42: 浮法玻璃生产线开工率周、产能利用率均与上周持平	19
图 43: 浮法玻璃价格较上周上涨 1.32%.....	19
图 44: 浮法玻璃生产线库存为 4757 万重量箱	19

图 45: 全国水泥均价小幅下行 0.72%	20
图 46: 华东地区水泥均价较上周下行 0.94%.....	20
图 47: Brent 原油价格下行 3.33%, WTI 原油价格下行 2.19%	21
图 48: 醋酸价格周涨 0.58%	22
图 49: 硫酸价格与上周持平	22
图 50: 本周长江有色市场锡价格上行 4.39%.....	23
图 51: 本周长江有色市场铜价格下行 1.33%.....	23
图 52: 本周铜库存下行 8.39%	23
图 53: 本周铅库存上行 58.76%	23
图 54: 伦敦现货白银价格周涨 14.55%	24
图 55: COMEX 白银价格周涨 12.92%.....	24
图 56: 上周公开市场货币净回笼 1650 亿元.....	25
图 57: 美元兑人民币汇率中间价报 6.9969	25
图 58: 1 个月/6 个月理财产品预期收益率上行	26
图 59: A 股换手率为 0.94%	26
图 60: 5 年期国债期限利差周上行 3bps	27
图 61: 10 年期信用利差周下行 12bps.....	27
图 62: 100 大中城市土地成交溢价率上行至 16.17%.....	28
图 63: 30 大中城市商品房成交面积环比上行 0.87%	28
图 64: 30 大中城市商品房日成交面积周环上升 0.8%.....	28
图 65: 三线城市商品房日成交面积周环比下行 17.8%	28
图 66: 中国 LNG 天然气出厂价上行 0.32%	29
图 67: 6 月国内天然气当月产量同比增长 3.78%	29
图 68: 6 月份液化天然气当月进口量同比增加 27.91%.....	29
图 69: 6 月份液化天然气当月进口金额同比下降 5.99%	29
图 70: 6 月份全社会用电量当月值同比增长 6.07%, 环比增长 7.17%.....	30
图 71: 1-6 月全国铁路固定资产投资完成额累计同比 1.2%	31
图 72: 6 月份铁路货运当月同比增加 7.0%	31
 表 1: 本周行业景气度核心变化总览	5
表 2: 新能源汽车中上游产品价格	9
表 3: 光伏行业产品价格	11
表 4: 钢材价格、库存和产能	15
表 5: 煤炭价格、库存和耗煤量	17
表 6: 原油数据变化	21
表 7: 化工品价格周变化	21
表 8: 工业金属价格与库存	23
表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率	25
表 10: 理财产品预期年收益率	26
表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差	27

一、本周行业景气度核心变化总览

1、行业景气度核心变化总览

表1：本周行业景气度核心变化总览

大类行业	细分行业	景气变动：本期核心指标变动情况	趋势	总体
上游资源品	钢材	螺纹钢和钢坯价格小幅下降；粗钢产量继续上行；铁矿石和钢坯库存增加；全国高炉开工率和唐山钢厂产能利用率均有所回升。	↓	
	煤炭	动力煤和焦煤价格下降，动力煤与焦炭期货结算价上升，焦煤期货结算价下降；秦皇岛港煤炭库存小幅上行，天津港焦炭库存和京唐港炼焦煤库存继续回落。	↑	
	有色	工业金属中，铝、锌、锡、镍、铅和钴等价格上行，铜库存持续下降，锡和镍库存下行，锌和铅库存上行幅度较大；本周黄金价格持续回升，白银价格涨幅进一步扩大。	↑	↑
	建材	本周浮法玻璃均价保持上行趋势，浮法玻璃、白玻和彩玻生产线库存继续降低；玻璃产能利用率维持上周水平；本周全国水泥均价小幅下行。	-	
	化工	原油价格继续下行，库存持续回落；无机化工品价格中，醋酸价格持续上涨，钛白粉价格保持稳定；有机化工品价格多数上涨，聚丙烯、天然橡胶、PTA 和 LLDPE 等价格上涨，甲醇、燃料油、沥青等价格有所降低。	-	
中游制造	新能源车	本周碳酸二甲酯价格继续上行；电解锰和锂材料价格与上周持平；钴材料价格持续上涨。	↑	
	电气设备	本周光伏行业综合价格指数上行，电池片、硅片和多晶硅价格指数均环比上行；光伏产业链中硅料和多晶电池片现货价格上涨，其中硅料价格涨幅较大，组件现货价格不变。	↑	↑
	交通运输	中国出口集装箱运价指数CCFI 和中国沿海散货运价综合指数CCBFI 均上行；波罗的海干散货指数BDI 和原油运输指数BDTI 均下行。	-	
消费服务	食品饮料	白酒价格指数继续下行；主产区生鲜乳价格小幅上涨。	↓	
	农林牧渔	猪肉价格继续上行，仔猪价格持续下降，生猪养殖利润高位回落；鸡肉平均零售价小幅上行；蔬菜价格指数继续上涨，棉花、玉米期货结算价均下行。	-	-
信息技术	电子	DRAM 和 NAND flash 存储器价格下行；6月当月北美、日本半导体设备出货额继续保持两位数同比增速，并且增幅有所扩大。	↑	
	通信	6月移动互联网当月接入流量继续上行；1-6月份电信主营业务收入累计同比增幅扩大；移动通信业务收入累计同比下行；固定通信业务收入同比上行。	↑	↑
	计算机	1-6月软件产业利润总额累计同比转正。	↑	
金融地产	房地产	土地成交溢价率下行，30 大中城市商品房成交面积环比上行。	-	
	证券	A股成交额和换手率下行。	↓	↓
	银行	货币市场净回笼；SHIBOR 利率和银行间同业拆借利率均上行；1周理财产品预期收益率继续下行，1个月/6 个月理财产品预期收益率上行；6 个月/1 年/3 年国债到期收益率普遍上行。	↓	↓
公用事业	燃气	天然气出厂价和英国天然气期货结算价均上行；6月份液化天然气当月进口数量上行。	↑	
	电力	6月全社会用电量当月同比增速扩大，第三产业用电量同比增速扩大明显。	↑	↑

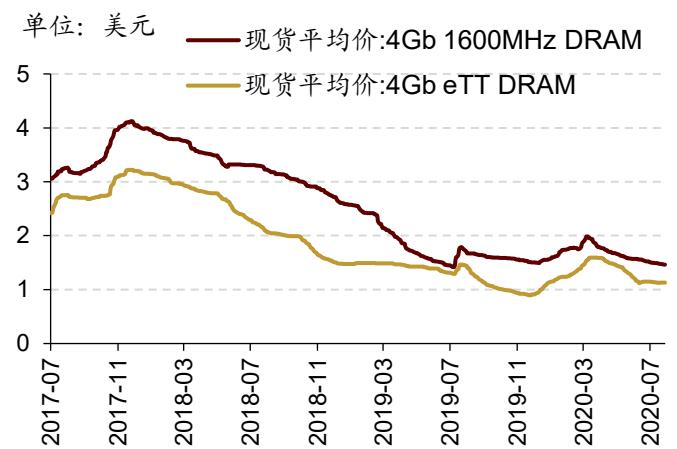
资料来源：Wind，招商证券

二、信息技术产业

1、存储器价格持续下行

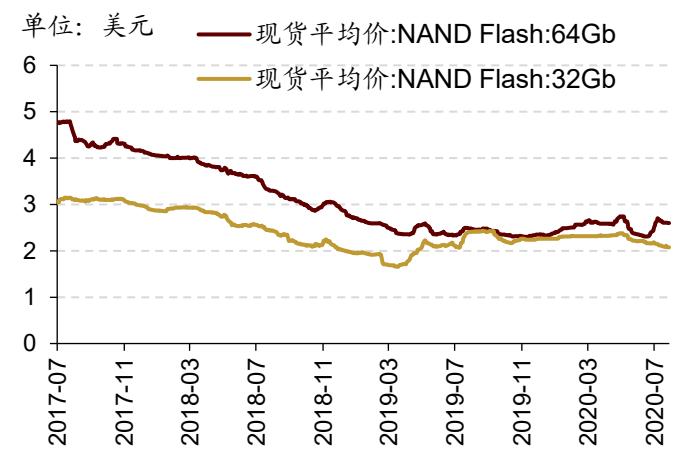
DRAM 和 NAND flash 存储器价格下行。截至 7 月 28 日，4GB 1600MHz DRAM 价格周环比下降 0.81% 至 1.463 美元，4GB eTT DRAM 价格维持在 1.130 美元。32GB NAND flash 价格周环比下行 0.53% 至 2.076 美元，64GB NAND flash 价格周环比下行 0.12% 至 2.602 美元。

图 1：4GB 1600MHz DRAM 价格周跌 0.81%



资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间：20200728）

图 2：64GB NAND flash 价格周下行 0.12%

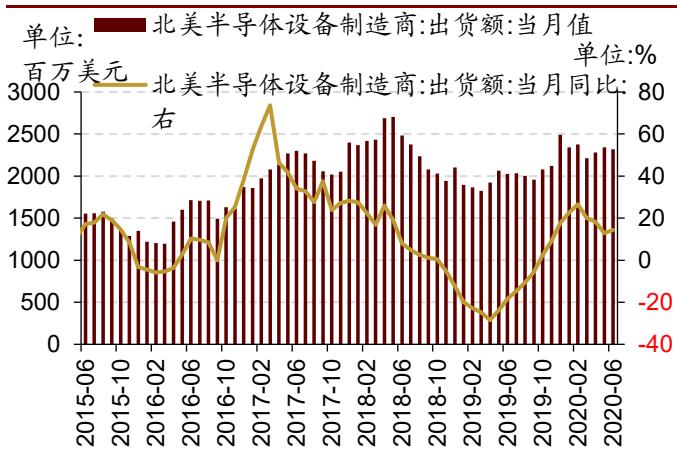


资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间：20200728）

2、北美、日本半导体设备出货额均保持两位数增长

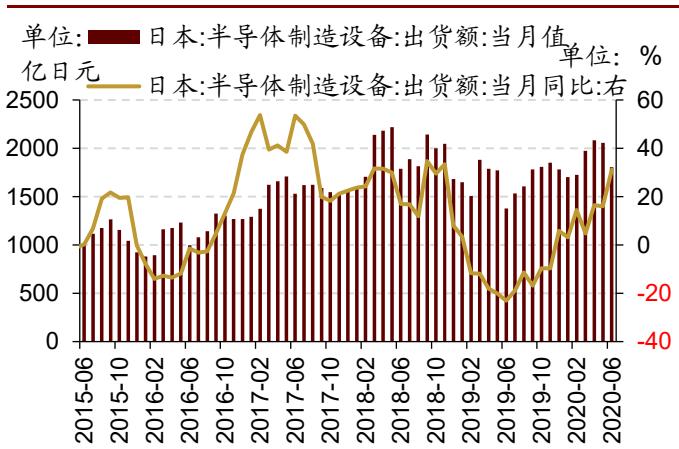
6 月北美、日本半导体设备出货额继续保持两位数增长，并且增幅有所扩大。2020 年 6 月，北美半导体设备制造商出货额当月值为 2317.70 百万美元，同比增长 14.40%，涨幅较上月扩大 1.5 个百分点。根据日本半导体制造装置协会统计数据，2020 年 6 月，日本半导体设备制造商出货额当月值为 1804.03 亿日元，同比增加 31.07%，涨幅较上月扩大 15 个百分点。

图 3：6 月北美半导体设备出货额当月同比增长 14.40%



资料来源：wind、招商证券（更新时间：20200724）

图 4：6 月日本半导体设备出货额当月同比增长 31.70%



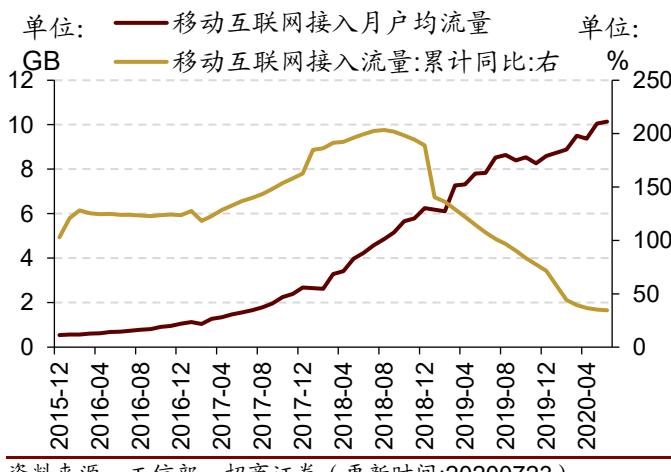
资料来源：日本半导体制造装置协会、招商证券（更新时间：20200724）

3、移动互联网接入流量增加，电信主营业务收入上行

6月移动互联网接入流量继续上行。根据工信部统计数据，2020年1-6月，我国移动互联网接入流量累计745亿GB，较去年同期增长34.5%，增速较上月收窄0.7个百分点。2020年6月，移动互联网接入月户均流量1.038万MB。手机上网流量占移动互联网接入流量比重维持在96.6%。

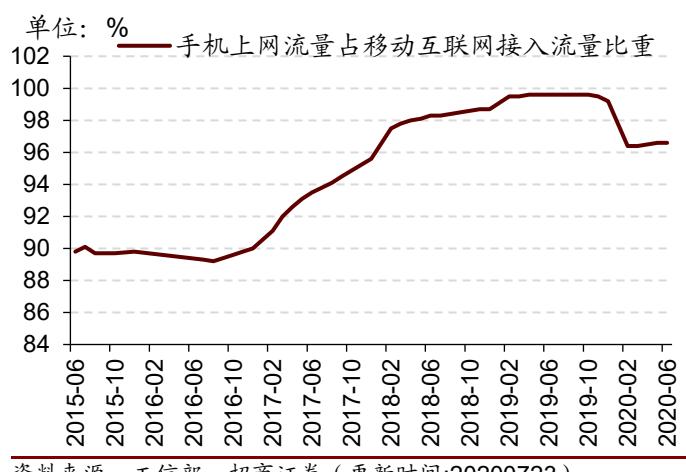
在电信运营方面，**1-6月份电信主营业务收入累计同比增幅扩大；其中移动通信业务收入累计同比下行；固定通信业务收入同比上行。**2020年1-6月，电信主营业务累计收入6927亿元，较去年同期增长3.2%，增速扩大0.4个百分点。分项来看，移动通信业务累计收入为4564亿元，同比下降0.9%，比5月份跌幅收窄0.6个百分点；固定通信业务累计收入2363亿元，同比增长12.0%。

图5：1-6月移动互联网接入流量累计同比增长34.5%



资料来源：工信部、招商证券（更新时间：20200723）

图6：手机上网流量占移动互联网接入流量比重96.6%



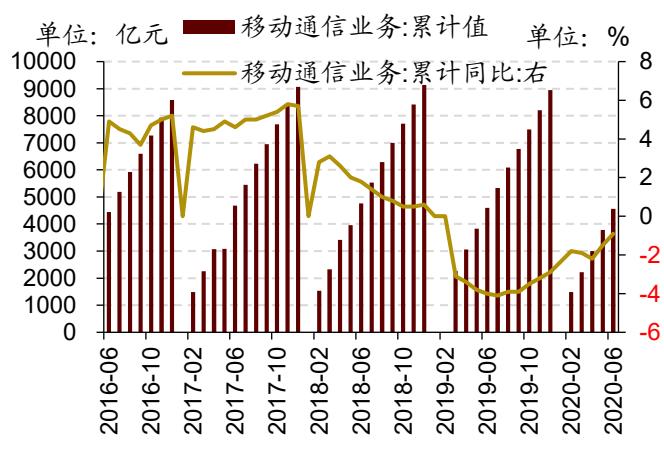
资料来源：工信部、招商证券（更新时间：20200723）

图7：1-6月电信主营业务收入累计同比增长3.2%



资料来源：工信部、招商证券（更新时间：20200723）

图8：1-6月移动通信业务收入累计同比下滑0.9%



资料来源：工信部、招商证券（更新时间：20200723）

4、1-6月软件产业利润总额累计同比转正

随着复工复产的顺利进行，**1-6月国内软件产业利润总额累计同比转正。**根据工信部数据，1-6月软件产业利润总额累计同比上涨1.30%，涨幅较上月改善2.4个百分点。

图 9：1-6 月软件产业利润总额累计同比增速为 1.30%



资料来源：工信部、招商证券（更新时间：20200727）

三、 中游制造业

1、 电解镍价格上行，钴材料价格持续上涨

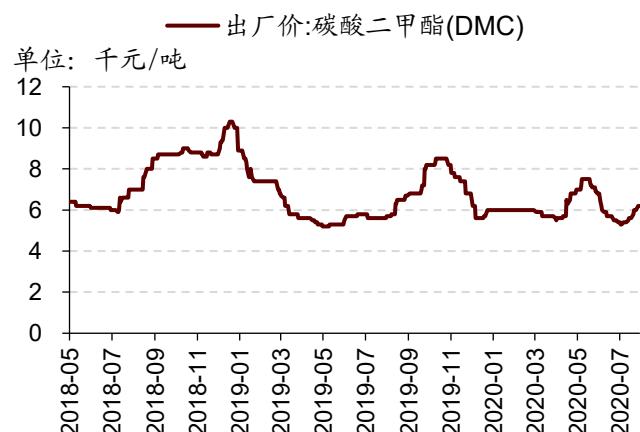
本周碳酸二甲酯和电解镍价格上行；电解锰和锂材料价格与上周持平；钴材料价格持续上涨。在电解液方面，截至7月29日，电解液溶剂DMC价格为6200.00元/吨，较上周上涨3.33%；六氟磷酸锂价格维持在7.05万元/吨。在正极材料方面，截至7月29日，电解镍现货均价较上周上涨2.77%至111400.00元/吨；电解锰市场平均价格维持在10900.00元/吨。在锂原材料方面，截至7月28日，电池级碳酸锂现货价格维持在44000.00元/吨；氢氧化锂价格维持在50000.00元/吨。在钴产品方面，截至7月29日，电解钴价格较上周上涨9.47%至277500.00元/吨；钴粉价格较上周上涨1.91%至267.00元/千克；氧化钴价格较上周上涨2.89%至178.00元/千克；四氧化三钴价格较上周上涨3.43%至181.00元/千克。

表 2：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华（出厂价）	元/吨	6200.00	3.33	14.81
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.05	0.00	-1.40
正极材料	电解镍:Ni99.96:华南（现货平均价）	元/吨	111400.00	2.77	7.63
	电解锰:1#（平均价）	元/吨	10900.00	0.00	-2.68
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内（现货价）	元/吨	44000.00	0.00	0.00
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	50000.00	0.00	0.00
钴产品	钴粉-200目:国产	元/千克	267.00	1.91	1.52
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	178.00	2.89	1.71
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	181.00	3.43	2.84
	电解钴:Co99.98:华南（现货平均价）	元/吨	277500.00	9.47	15.38

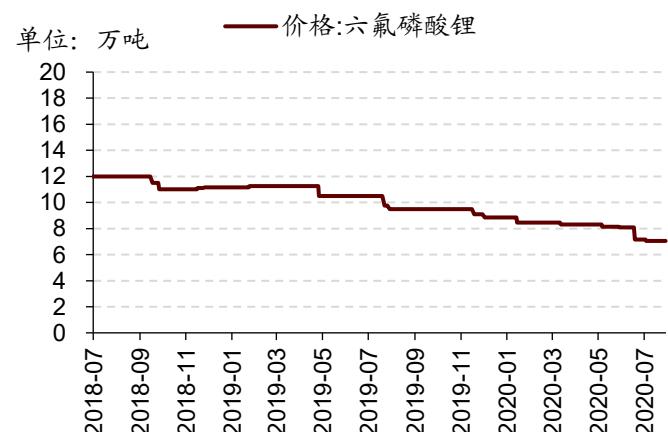
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200729）

图 10：本周电解液溶剂 DMC 价格上涨 3.33%



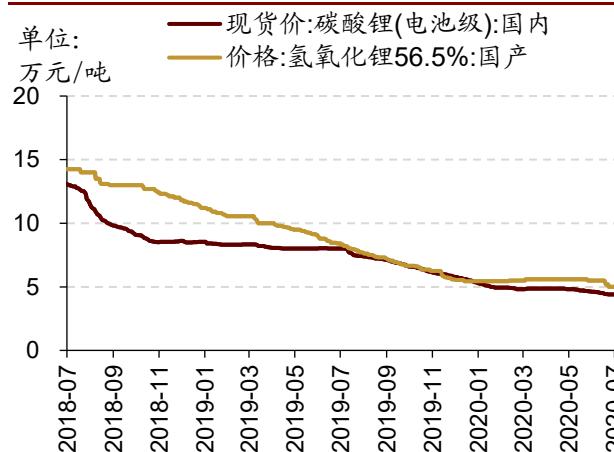
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200729）

图 11：电解液溶质六氟磷酸锂价格与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200729）

图 12：本周氢氧化锂价格与上周持平



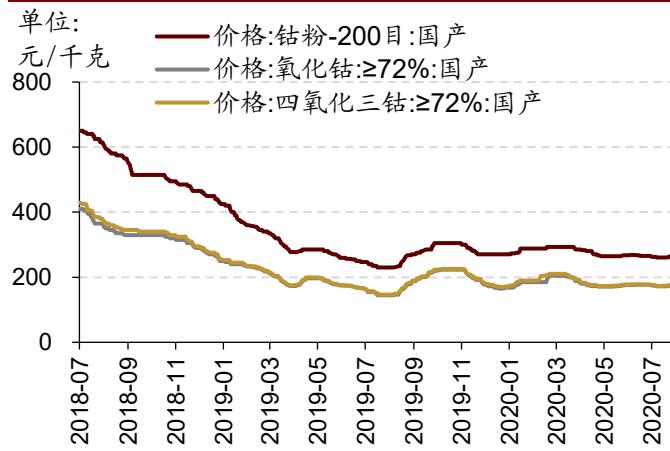
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

图 13：本周电解镍价格上涨 2.77%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200729)

图 14：本周四氧化三钴价格上行 3.43%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

图 15：本周电解钴价格上涨 9.47%

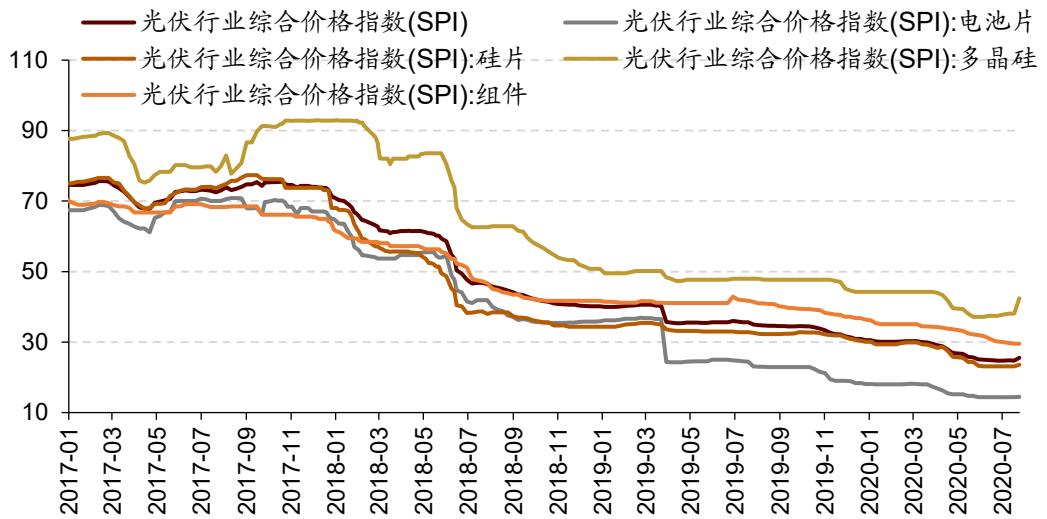


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

2、光伏行业组件价格指数上行，硅料价格涨幅较大

本周光伏行业综合价格指数上行，电池片、硅片和多晶硅价格指数均环比上行，组价价格指数维持不变。截至 7 月 24 日，光伏行业综合价格指数较上周上升 3.28% 至 25.54%，其中电池片价格指数周涨 0.42% 至 14.45，硅片价格指数周涨 1.77% 至 23.52，多晶硅价格指数周涨 11.37% 至 42.41，组件价格维持不变。

图 16：本周光伏行业综合价格指数上涨 3.28%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200724)

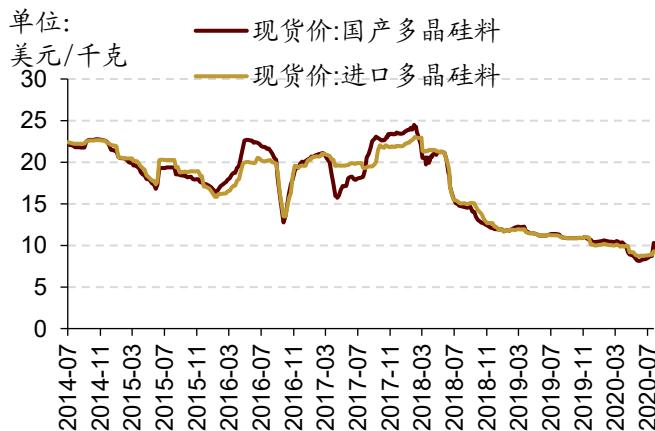
本周光伏产业链中硅料和多晶电池片现货价格上涨，组件现货价格不变。在硅料方面，截至 7 月 24 日，国产多晶硅料价格为 10.30 美元/千克，较上周上涨 18.21%；进口多晶硅料价格为 9.29 美元/千克，较上周上涨 4.99%。在电池片方面，截至 7 月 24 日，156 多晶电池片现货价为 0.12 美元/瓦，相比上周上涨 1.69%。在组件方面，截至 7 月 22 日，晶硅光伏组件价格为 0.16 美元/瓦，薄膜光伏组件价格为 0.21 美元/瓦，均与上周持平。

表 3：光伏行业产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	10.30	18.21	23.12
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	9.29	4.99	5.77
硅片	出厂价:多晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	1.18	0.00	0.00
	出厂价:八寸单晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	2.53	0.00	0.00
电池片	现货价:多晶电池片(156mm*156mm)	美元/瓦	0.12	1.69	3.45
	出厂价:156 单晶硅电池片:国内主流厂商平均	元/瓦	0.81	0.00	0.00
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.16	0.00	-0.61
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.21	0.00	-0.48

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200724)

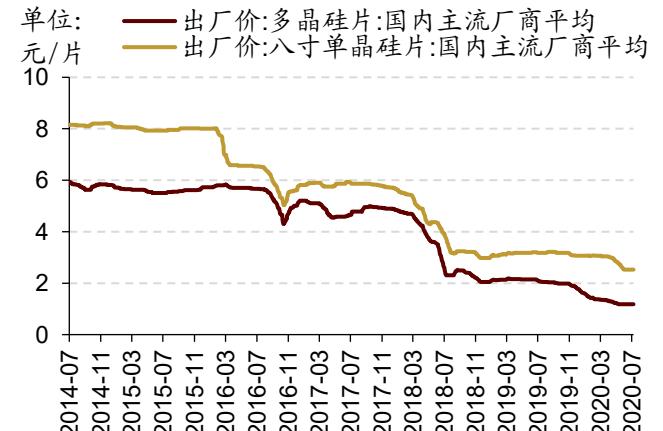
图 17：本周国产硅料价格上涨 18.21%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

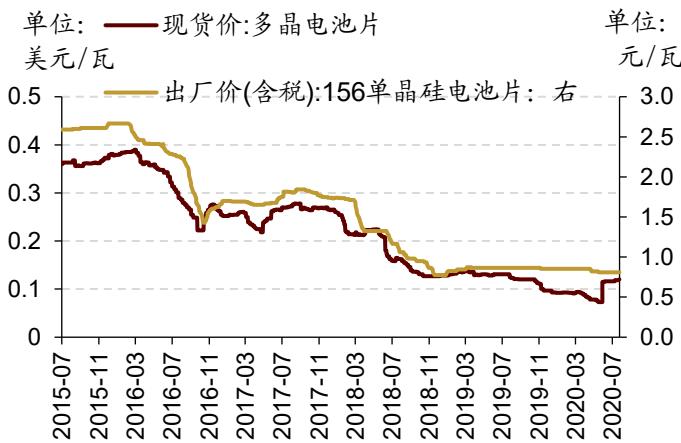
敬请阅读末页的重要说明

图 18：本周单晶硅片价格与上周持平



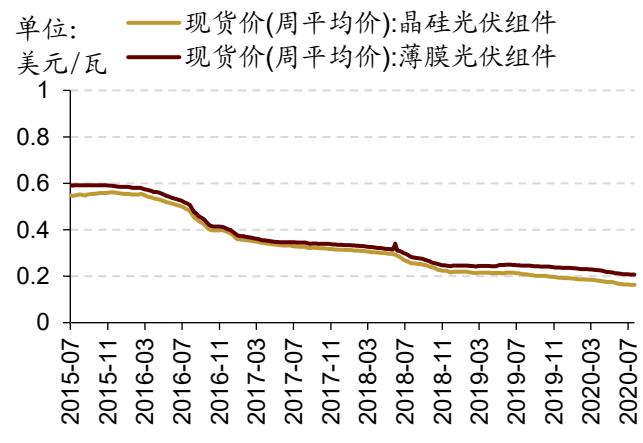
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200708)

图 19：本周 156 多晶电池片现货价上涨 1.69%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 20：晶硅光伏组件价格与上周持平

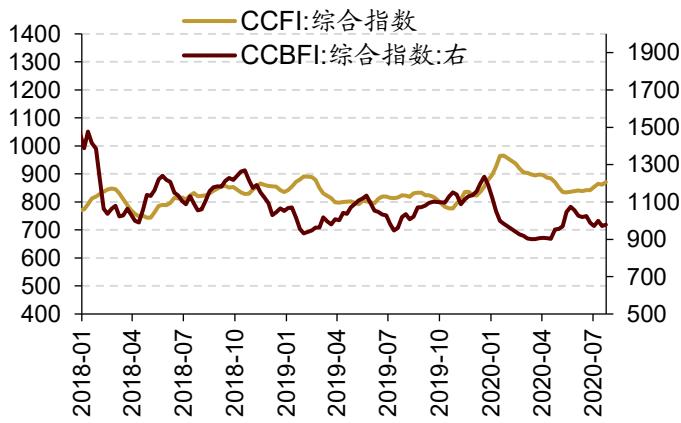


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200722)

3、CCBFI 上行，BDTI 下行

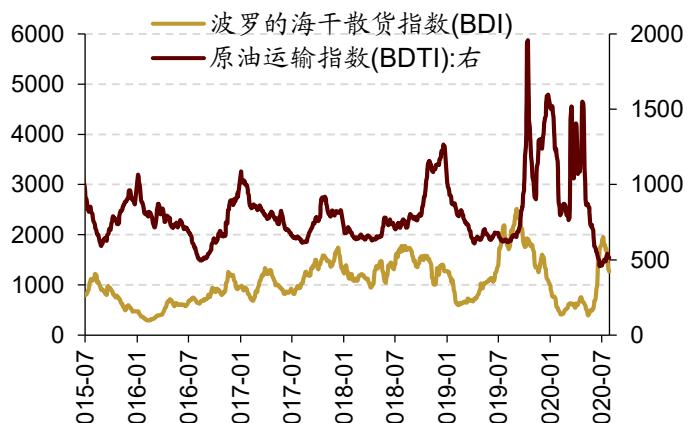
本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 和中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 均上行。在国内航运方面，截至 7 月 24 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 上行 1.01% 至 870.83 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行 0.73% 至 977.91 点。本周波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均下行。在国际航运方面，截至 7 月 28 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 1264.00 点，较上周下行 20.70%，下行幅度较大；原油运输指数 BDTI 为 513.00 点，较上周下行 5.18%。

图 21：CCBFI 周上行 1.01%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 22：BDTI 周下行 20.70%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

四、消费需求景气观察

1、白酒价格指数继续下行，乳制品价格上涨

白酒价格指数继续下行。截至 7 月 24 日，根据一号店多种白酒终端单价，白酒价格指数为 1153.1，周环比下行 4.09%，下降幅度较上周有所扩大。

主产区生鲜乳价格小幅上涨。截至 7 月 15 日，主产区生鲜乳价格报 3.61 元/公斤，较上周增长 0.56%，较去年同期继续上涨 0.80%。

图 23：白酒价格指数为 1153.1



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200724）

图 24：主产区生鲜乳价格较上周上涨 0.56%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200724）

关于白酒指数的说明：取自一号店所公布的七种主流白酒的历史及最新单价，以 2013 年 1 月 1 日为基期，将每个品种白酒价格进行指数化处理，求均值得到白酒指数。

2、生猪养殖利润下降，蔬菜价格继续上涨

本周猪肉价格继续上行，仔猪价格持续下降。截至 7 月 24 日，22 个省平均猪肉价格 50.19 元/千克，周环比上升 2.81%；仔猪价格 116.39 元/千克，周环比降低 6.00%，降幅相对较大；生猪价格收于 37.20 元/千克，周环比降低 1.17%。在生猪养殖利润方面，本周自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润出现下降，这也是自 5 月中旬以来首次出现下降。截至 7 月 24 日，自繁自养生猪养殖利润为 2604.19 元/头，较上周下降 3.10%；外购仔猪养殖利润为 1323.80 元/头，较上周下降 9.54%。

在肉鸡养殖方面，肉鸡苗价格下降。截至 7 月 24 日，主产区肉鸡苗平均价格为 2.68 元/羽，环比上周下降 11.55%。鸡肉平均零售价小幅上行，截至 7 月 24 日，鸡肉均价为 12.61 元/500 克，周环比上行 1.20%。

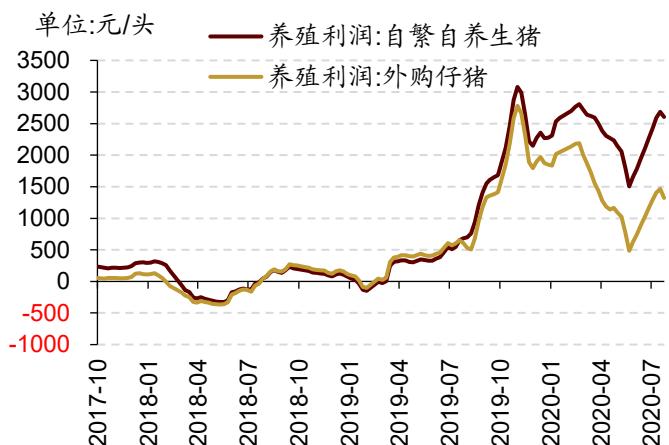
蔬菜价格指数继续上涨，棉花、玉米期货结算价均下行。截至 7 月 27 日，中国寿光蔬菜价格指数为 125.20，较上周上涨 9.86%；截至 7 月 28 日，棉花期货结算价格为 61.11 美分/磅，较上周下降 2.92%；玉米期货结算价格为 330.00 美分/蒲式耳，周环比下降 0.23%。

图 25: 22 个省平均猪肉价格 50.19 元/千克



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 26: 外购仔猪养殖利润较上周下降 9.54%



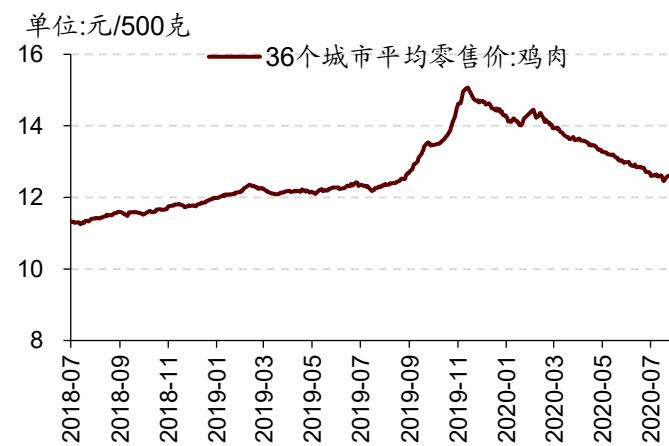
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 27: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下降 11.55%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 28: 鸡肉均价周环比上行 1.20%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 29: 中国寿光蔬菜价格指数较上周上涨 9.86%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200727)

图 30: 棉花期货价周下降 2.92%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

五、资源品高频跟踪

1、钢材价格小幅下降，唐山钢厂产能利用率上行

本周螺纹钢和钢坯价格小幅下降，粗钢产量继续上行，铁矿石和钢坯库存增加，全国高炉开工率和唐山钢厂产能利用率均有所回升。价格方面，本截至7月28日，螺纹钢价格为3794.00元/吨，较上周下行0.05%；钢坯价格3406.0元/吨，相比上周降低0.70%。

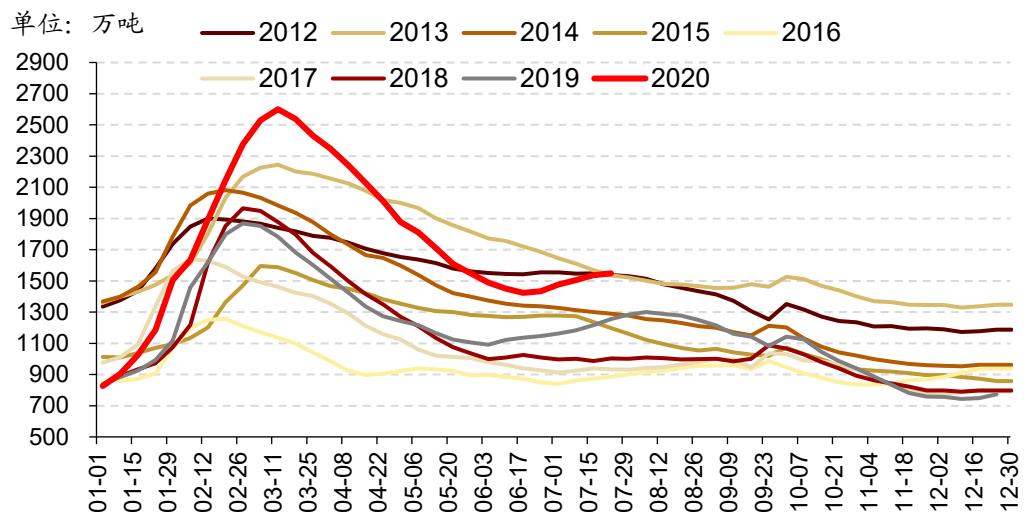
产量方面，截至7月20日，重点企业粗钢日均产量为213.84万吨/天，同比增加5.99%；预估全国粗钢日均产量298.10万吨/天，同比增加4.82%。库存方面，截至7月23日，国内港口铁矿石库存量为11326.00万吨，周环比上行2.52%；唐山钢坯库存量为41.91万吨，较上周上行9.68%；截至7月24日，主要钢材品种库存上行0.87%至1548.97万吨。产能利用率方面，截至7月24日，全国高炉开工率70.17%，周环比增加0.28个百分点；唐山钢厂高炉开工率84.92%，相比上周增加1.59个百分点；唐山钢厂产能利用率87.98%，相比上周增加1.68个百分点。

表4：钢材价格、库存和产能

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)	去年同比 (%)
价格	钢坯	元/吨	3406.00	-0.70	2.22	-6.68
	螺纹钢	元/吨	3794.00	-0.05	1.01	-6.09
库存	主要钢材品种	万吨	1548.97	0.87	8.11	23.47
	铁矿石（国内港口）	万吨	11326.00	2.52	5.05	-2.83
	钢坯（唐山）	万吨	41.91	9.68	49.68	17.17
产能	高炉开工率（全国）	%	70.17	0.28	-0.14	3.18
	高炉开工率（唐山钢厂）	%	84.92	1.59	0.00	26.95
	产能利用率（唐山钢厂）	%	87.98	1.68	0.16	22.94

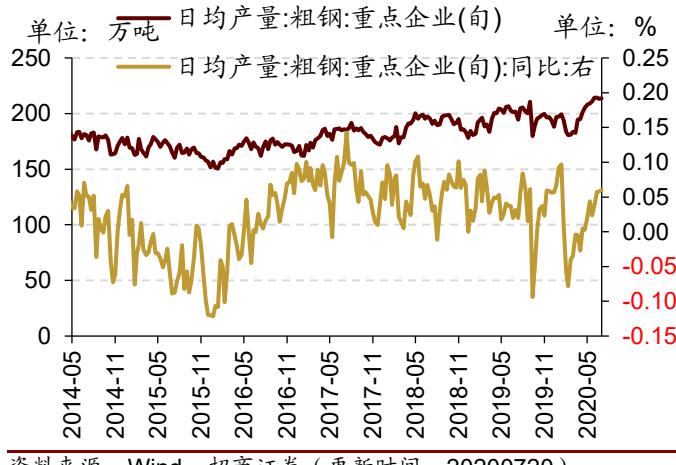
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200728）

图 31：主要钢材库存量上行 0.87%



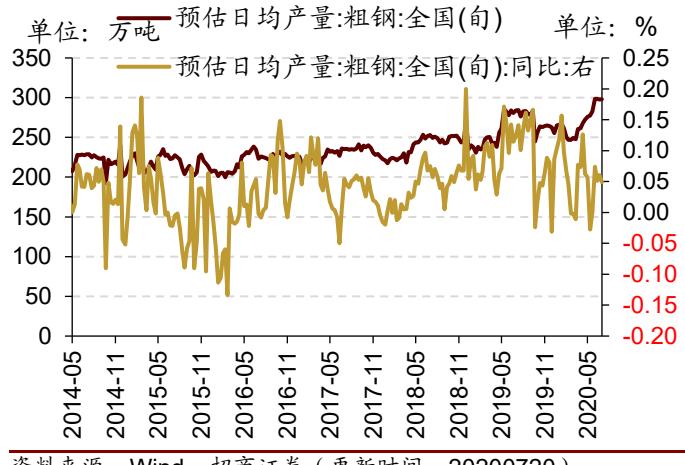
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200724)

图 32：重点企业粗钢日均产量同比增加 5.99%



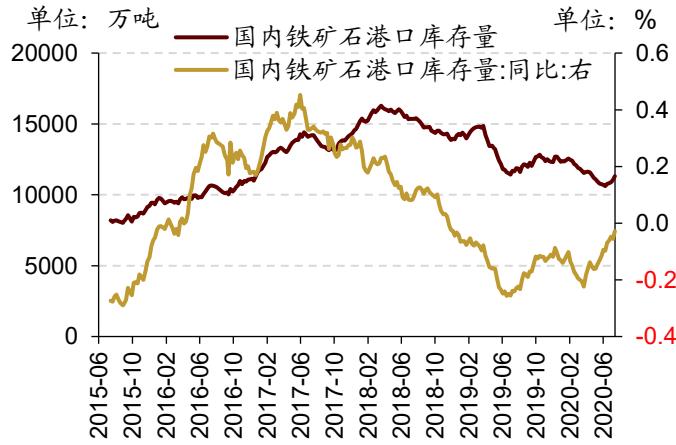
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200720)

图 33：预估全国粗钢日均产量同比增加 4.91%



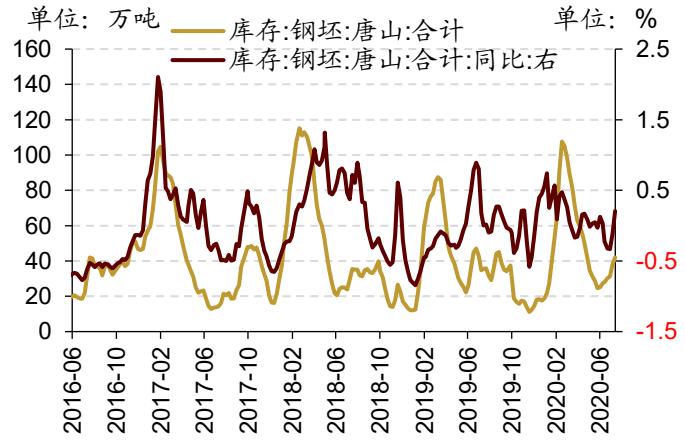
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200720)

图 34：港口铁矿石库存量周环比小幅上行 2.52%



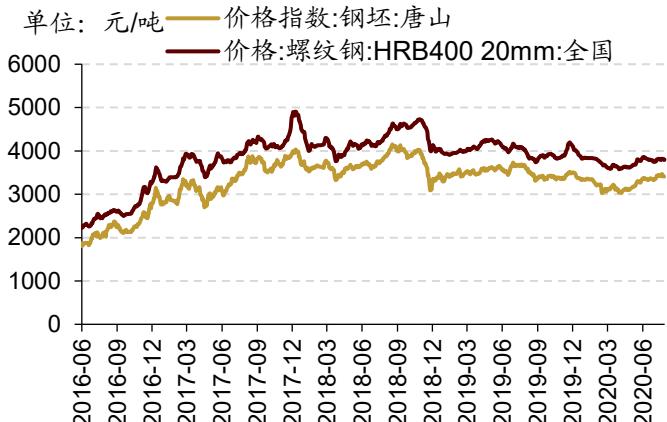
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200723)

图 35：唐山钢坯库存量周环比上行 9.68%



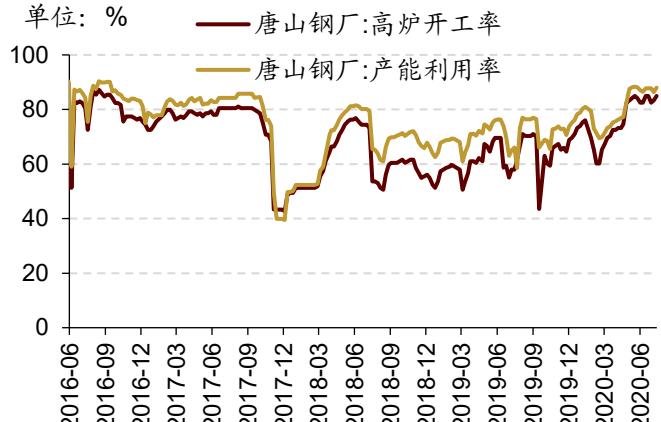
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200723)

图 36：唐山钢坯价格下降 0.70%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

图 37：唐山钢厂产能利用率比上周增加 1.68 个百分点



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

2. 动力煤价格下行，京唐港炼焦煤库存继续降低

价格方面，动力煤和焦煤价格下降，动力煤与焦炭期货结算价上升，焦煤期货结算价下降。截至 7 月 27 日，秦皇岛山西混优动力煤价格报 572.80 元/吨，较上周下行 2.49%；京唐港山西主焦煤库提价报 1410.00 元/吨，较上周降低了 2.08%。截至 7 月 28 日，动力煤期货结算价上行 0.51% 至 554.60 元/吨，焦煤期货结算价收于 1221.00 元/吨，较上周下行 0.65%；焦炭期货结算价收于 1969.00 元/吨，较上周上行 0.72%。

库存方面，本周秦皇岛港煤炭库存小幅上行，天津港焦炭库存和京唐港炼焦煤库存继续回落。截至 7 月 29 日，秦皇岛港煤炭库存较上周上行 0.75% 至 536.00 万吨；截至 7 月 24 日，京唐港炼焦煤库存较上周下行 6.67% 至 280.00 万吨；天津港焦炭库存报 23.00 万吨，较上周下行 4.17%。

表 5：煤炭价格、库存和耗煤量

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	动力煤: 秦皇岛山西优混(Q5500K)	元/吨	572.80	-2.49	1.38
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	1410.00	-2.08	-2.08
	动力煤期货结算价	元/吨	554.60	0.51	0.76
	焦煤期货结算价	元/吨	1221.00	-0.65	3.69
	焦炭期货结算价	元/吨	1969.00	0.72	0.00
库存	煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	536.00	0.75	10.97
	炼焦煤库存: 京唐港	万吨	280.00	-6.67	-9.68
	焦炭库存: 天津港	万吨	23.00	-4.17	-11.54

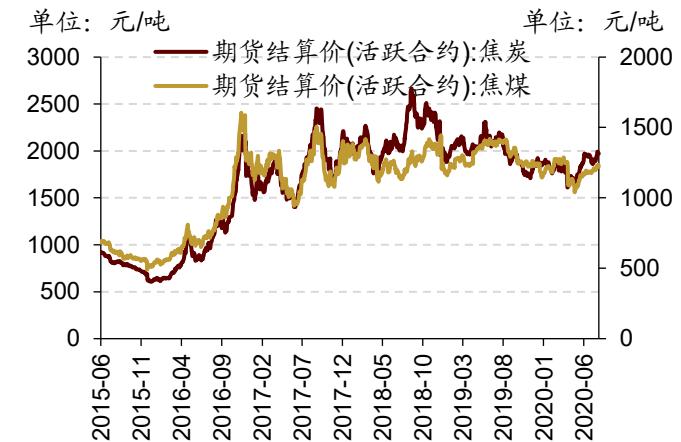
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200728)

图 38：动力煤价格下行 2.49%



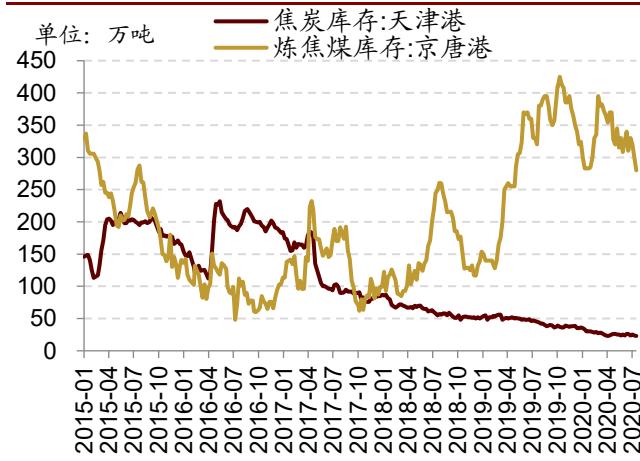
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200727)

图 39：焦炭期货价格上涨 0.72%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

图 40：京唐港炼焦煤库存较上周下行 6.67%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 41：秦皇岛港煤炭库存周环比上行 0.75%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200729)

3、玻璃库存继续降低，水泥均价普遍下行

本周浮法玻璃均价保持上行趋势，浮法玻璃、白玻和彩玻生产线库存继续下降，玻璃产能利用率与上周持平。在价格方面，截至 7 月 28 日，全国主要城市浮法玻璃现货均价收于 1557.82 元/吨，较上周上行 1.32%；在库存方面，截至 7 月 24 日，浮法玻璃生产线库存为 4757 万重量箱，较上周下行 0.92%；白玻璃库存报 4340 万重量箱；彩玻璃库存报 324 万重量箱，较上周下行 1.82%。在生产端，截至 7 月 24 日，浮法玻璃生产线、开工率和产能利用率均与上周持平。

图 42：浮法玻璃生产线开工率周、产能利用率均与上周持平



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200724)

图 43：浮法玻璃价格较上周上涨 1.32%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

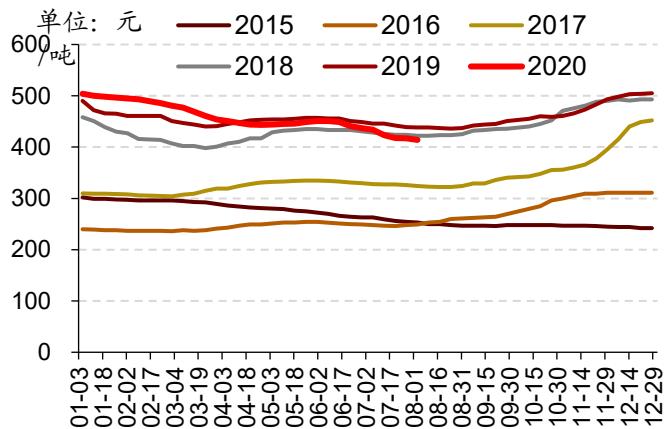
图 44：浮法玻璃生产线库存为 4757 万重量箱



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

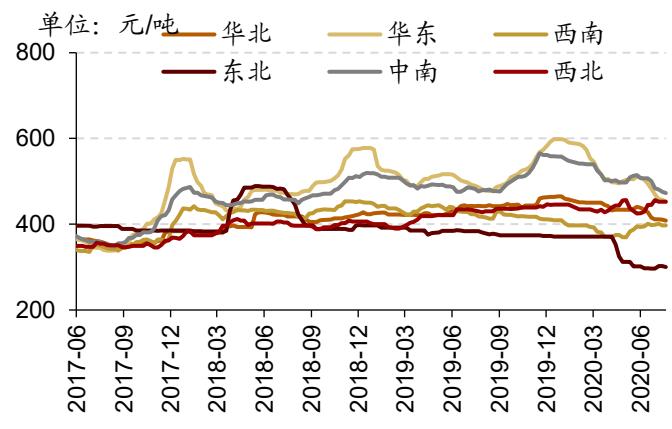
水泥价格方面，本周全国水泥价格普遍小幅下行，华北、华东、东北、中南地区均有不同程度下降，西南和西北地区水泥价格与上周持平。截至 7 月 24 日，全国水泥均价报 414.0 元/吨，较上周下行 0.72%；华北地区水泥均价 408.6 元/吨，较上周下行 0.44%；华东地区水泥均价 452.57 元/吨，较上周下降 0.94%；东北地区水泥均价 300.0 元/吨，较上周下行 0.88%；中南地区水泥均价报 472.0 元/吨，较上周下行 0.70%；西南地区水泥均价报 397.0 元/吨，西北地区水泥均价报 452.6 元/吨，均与上周持平。

图 45：全国水泥均价小幅下行 0.72%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

图 46：华东地区水泥均价较上周下行 0.94%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200724)

4、国际原油价格下行，化工品价格多数上涨

原油价格下行，库存持续回落。截至 7 月 28 日，Brent 原油现货价格小幅下行 3.33% 至 43.30 美元/桶，WTI 原油价格下行 2.19% 至 41.04 美元/桶。在供给方面，截至 7 月 24 日，美国钻机数量当周值报 251 部，较上周下行 0.79%；陆地钻机数量当周值 251 部，较上周增加 10 部；截至 7 月 17 日，全美商业原油库存量本周降低 0.77% 至 5.37 亿桶。

无机化工品价格中，硫酸价格维持不变，醋酸价格小幅上行，钛白粉价格保持稳定。截至 7 月 20 日，硫酸全国市场价 105 元/吨与上周持平；截至 7 月 26 日，醋酸市场均价报 2590.00 元/吨，较上周上行 0.58%。截至 7 月 29 日，钛白粉价格维持在 12550.00 元/吨。

有机化工品价格多数上涨，聚丙烯、天然橡胶、PTA 和 LLDPE 等价格上涨，甲醇、燃料油、沥青等价格有所降低。截至 7 月 29 日，甲醇期货结算价格为 1748.00 元/吨，较上周下行 1.30%；PTA 期货结算价 3574.00 元/吨，较上周上行 0.34%；聚丙烯期货结算价 7624.0 元/吨，较上周上行 1.36%；LLDPE 期货结算价 7105.0 元/吨，较上周上行 0.50%；PVC 期货结算价 6535.0 元/吨，较上周下行 0.91%；燃料油期货结算价格较上周下跌 2.70% 至 1691.0 元/吨；天然橡胶期货结算价上涨 0.28% 至 10745 元/吨；沥青期货结算价格较上周下降 2.14% 至 2832.0 元/吨。

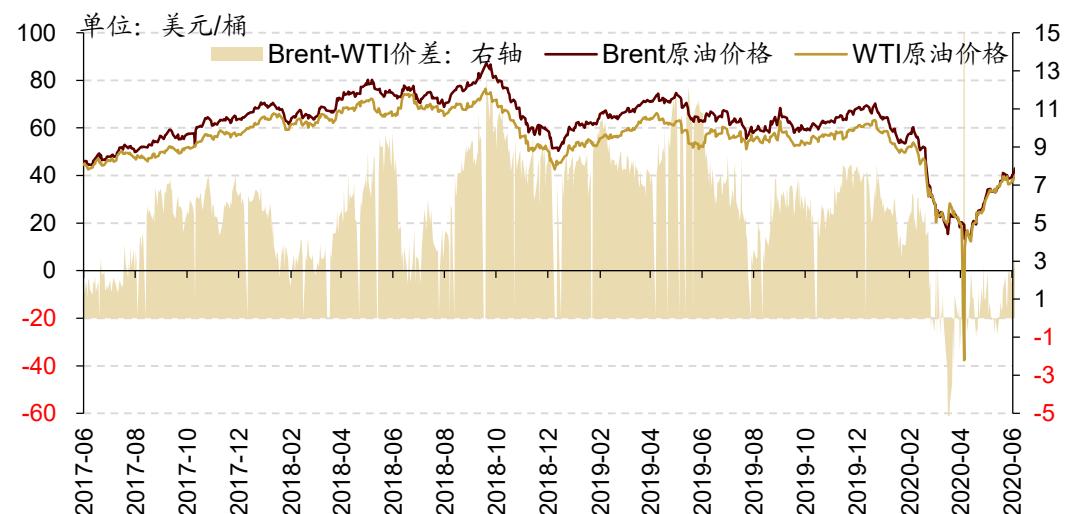
截至 7 月 29 日，纯苯价格报 3255.56 元/吨，较上周上涨 4.83%；乙醇价格报 6140.00 元/吨，较上周上涨 0.66%；苯乙烯价格报 5312.73 元/吨，较上周上涨 0.72%；甲苯价格报 3323.45 元/吨，较上周继续上行 0.73%。

表 6: 原油数据变化

价格	单位	本周值	周环比 (%)	月环比 (%)
Brent 原油价格: 现货价	美元/桶	43.30	-3.33	6.08
WTI 原油价格: 现货价	美元/桶	41.04	-2.19	6.63
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量:总计:美国:当周值	部	251.00	-0.79	-5.28
库存量:商业原油:全美	千桶	536580.00	0.92	-0.77

资料来源: Wind、EIA, 招商证券 (更新时间: 20200728)

图 47: Brent 原油价格下行 3.33%, WTI 原油价格下行 2.19%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200728)

表 7: 化工品价格周变化

无机化工原料及产品	价格 (元/吨)	周环比	月环比
硫酸	105.00	0.00	-16.00
钛白粉	12550.00	0.00	0.00
醋酸	2590.00	0.58	17.73
有机化工原料	价格 (元/吨)	周环比	月环比
甲醇	1748.00	-1.30	-0.06
PTA	3574.00	0.34	-1.81
纯苯	3255.56	4.83	-1.51
甲苯	3323.45	0.73	-3.17
二甲苯	3612.33	0.70	-2.63
苯乙烯	5312.73	0.72	-1.68
乙醇	6140.00	0.66	2.16
二乙二醇	3111.11	-1.06	-6.35
苯酐	5110.00	-0.39	-3.58
辛醇	7189.29	0.90	-3.82
塑料原料和产品	价格 (元/吨)	周环比	月环比
聚丙烯	7624.00	1.36	2.38

聚乙烯	7105.00	0.50	3.35
PVC	6535.00	-0.91	5.06
DOP	7340.00	-0.54	-3.55
聚酯切片(半光切片)	4785.71	-3.32	-5.90
橡胶原料	价格(元/吨)	周环比	月环比
天然橡胶	10745.00	0.28	4.22
石油及制品	价格(元/吨)	周环比	月环比
燃料油	1691.00	-2.70	0.06
沥青	2832.00	-2.14	2.31
人造纤维	价格(元/吨)	周环比	月环比
涤纶短纤	5559.17	0.45	-7.74

资料来源: Wind、招商证券(更新时间: 20200729)

图 48: 醋酸价格周涨 0.58%



资料来源: 国家统计局、招商证券(更新时间: 20200720)

图 49: 硫酸价格与上周持平



资料来源: 上海期货交易所、招商证券(更新时间: 20200726)

5、工业金属价格多数上涨，白银价格涨幅较大

本周工业金属中，铝、锌、锡、镍、铅和钴等价格上行，铜库存持续下降，锡和镍库存下行，锌和铅库存上行幅度较大。截至 7 月 29 日，铜价格收于 51900.00 元/吨，较上周小幅下行 1.33%；铝价格报 14780.00 元/吨，较上周上行 1.93%；铅价格报 15650.00 元/吨，较上周上行 1.95%；锌价格报 19030.00 元/吨，较上周上行 1.60%；镍价格较上周上行 2.52% 至 109950.00 元/吨；钴价格报 279000.00 元/吨，较上周上行 10.71%；锡价格报 148500.00 元/吨，较上周上行 4.39%。库存方面，截至 7 月 28 日，铜库存较上周下行 8.39% 至 134025.00 吨；锡库存周跌 3.65% 至 3825.00 吨；镍库存周报 234852.00 吨，较上周下行 0.13%；铝库存周上涨 0.36% 至 1658175.00 吨；锌库存周上涨 42.92% 至 173000.00 吨；铅库存本周上涨 58.76% 至 117600.00 吨。

本周黄金价格持续回升，白银价格涨幅进一步扩大。截至 7 月 28 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1950.70 美元/盎司，较上周上行 5.83%；COMEX 白银期货收盘价上行 12.92% 至 24.52 美元/盎司；截至 7 月 28 日，伦敦黄金现货价格为 1940.90 美元/盎司，周涨 5.34%；伦敦白银现货价格收于 23.55 美元/盎司，较上周上行 14.55%。

表 8: 工业金属价格与库存

	单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价 格	铜 1#	元/吨	51,900.00	-1.33 4.93
	铝 A00	元/吨	14780.00	1.93 2.92
	锌 0#	元/吨	19030.00	1.60 9.18
	锡 1#	元/吨	148500.00	4.39 6.26
	钴 1#	元/吨	279000.00	10.71 14.81
	镍 1#	元/吨	109950.00	2.52 7.58
	铅 1#	元/吨	15650.00	1.95 3.99
库 存	LME 铜	吨	134025.00	-8.39 -38.12
	LME 铝	吨	1658175.00	0.36 0.95
	LME 锌	吨	173000.00	42.92 41.14
	LME 锡	吨	3825.00	-3.65 8.36
	LME 镍	吨	234852.00	-0.13 0.25
	LME 铅	吨	117600.00	58.76 74.42

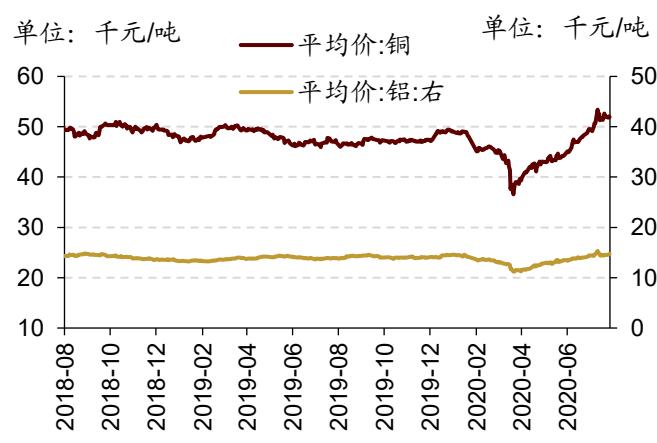
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200729)

图 50: 本周长江有色市场锡价格上行 4.39%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200729)

图 51: 本周长江有色市场铜价格下行 1.33%



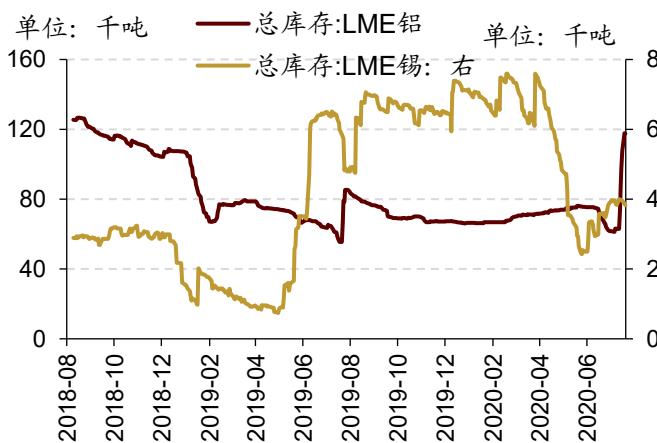
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200729)

图 52: 本周铜库存下行 8.39%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

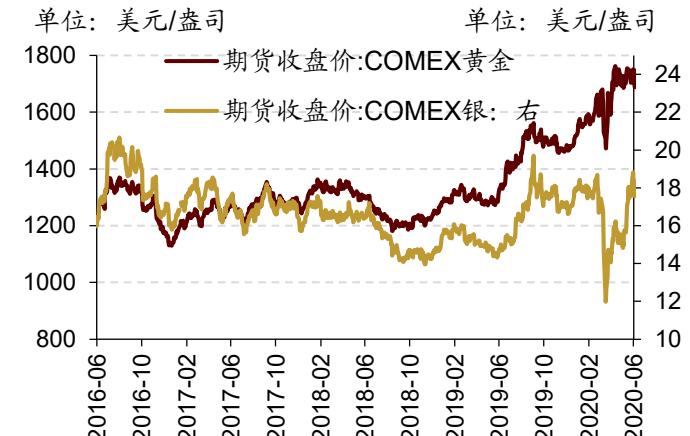
图 53: 本周铅库存上行 58.76%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

图 54：伦敦现货白银价格周涨 14.55%

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200728）

图 55：COMEX 白银价格周涨 12.92%

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200728）

六、金融地产行业

1、货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率水平上行

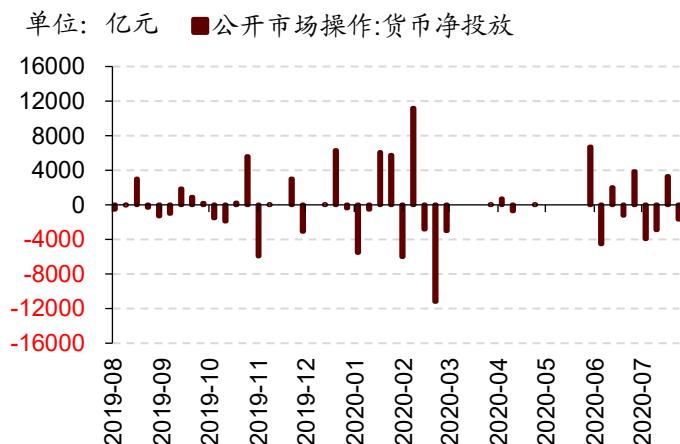
本周货币市场净回笼，SHIBOR 利率和银行间同业拆借利率均上行。截至 7 月 29 日，隔夜 SHIBOR 较上周上行 11bps 至 1.45%，1 周 SHIBOR 较上周上行 17bps 至 2.17%，2 周 SHIBOR 较上周上行 9bps 至 2.28。截至 7 月 28 日，1 天银行间同业拆借利率较上周上行 16bps 至 1.78%，7 天银行间同业拆借利率较上周上行 13bps 至 2.44%，14 天银行间同业拆借利率上升 10bps 至 2.38%。在货币市场方面，截至 7 月 24 日，上周货币市场投放 1650 亿元，货币市场回笼 3300 亿元，货币市场净投放 -1650 亿元。在汇率方面，截至 7 月 29 日，美元对人民币中间价小幅上行至 6.9969。

表 9：SHIBOR 与银行间同业拆借利率

		当前值 (%)	周环比 (bp)	月环比 (bp)
SHIBOR	隔夜	1.45	11	-34
	1 周	2.17	17	-5
	2 周	2.28	9	0
银行间同业拆借 加权利率	1 天	1.78	16	70
	7 天	2.44	13	-34
	14 天	2.38	10	-30

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200729）

图 56：上周公开市场货币净回笼 1650 亿元



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200724）

图 57：美元兑人民币汇率中间价报 6.9969



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：202007229）

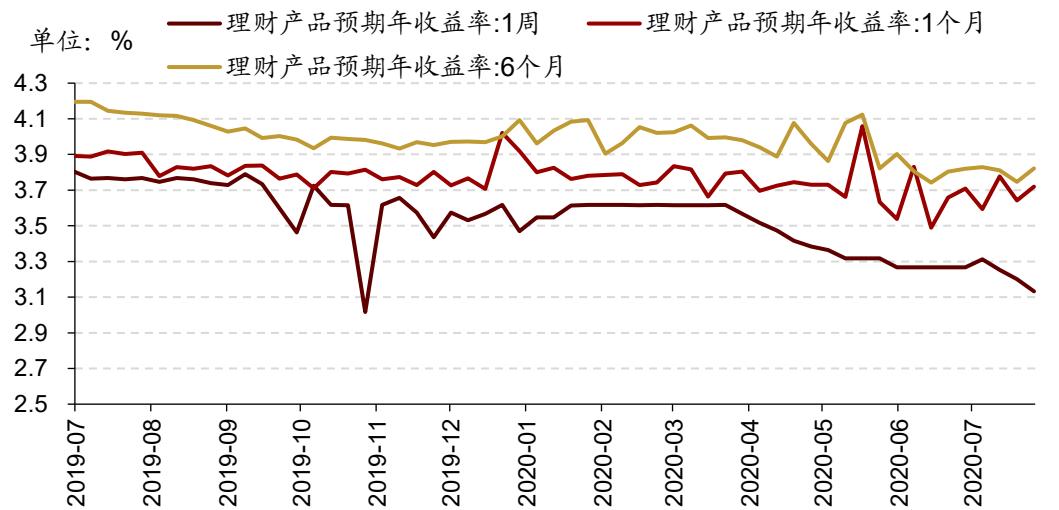
1 周理财产品预期收益率继续下行，1 个月/6 个月理财产品预期收益率上行。截至 7 月 26 日，1 周理财产品预期收益率为 3.13%，较上周下跌 7 个 bps；1 个月理财产品预期收益率为 3.72%，较上周上升 8 个 bps；6 个月理财产品预期收益率为 3.82%，较上周上升 8 个 bps。

表 10：理财产品预期年收益率

		当前值(%)	周环比(bp)	月环比(bp)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场	1周	3.13	-7	-18
	1个月	3.72	8	1
	6个月	3.82	8	0

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200726)

图 58: 1个月/6个月理财产品预期收益率上行



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200726)

2、A股成交额和换手率继续回落

A股成交额和换手率继续回落。截至 7 月 28 日，上证 A 股换手率较上周下行 0.19 个百分点至 0.94%；沪深两市总成交额为 8667.83 亿元人民币，较上周下降了 17.98 个百分点。

图 59: A股换手率为 0.94%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200728)

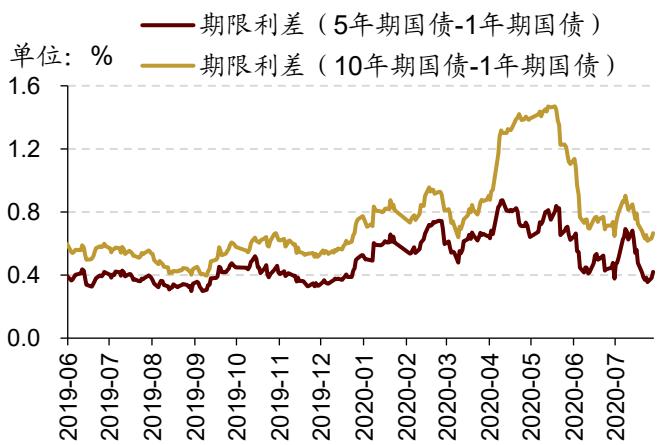
在债券收益率方面，6个月/1年/3年国债到期收益率普遍上行。截至7月28日，6个月国债到期收益率较上周上行11bps至2.11%，1年国债到期收益率较上周上行1bps至2.26%，3年期国债到期收益率较上周上行3bps至2.49%。5年期债券期限利差较上周上行3bps至0.42%，10年期债券期限利差较上周上行1bps至0.66%。1年AAA债券信用利差较上周下行2bps至0.62%，10年期AAA级债券信用利差较上周下行12bps至1.14%。

表 11：国债到期收益率、期限利差和信用利差

		当前值	周环比(bps)	月环比(bps)
国债到期收益率	6个月	2.11	11	5
	1年	2.26	1	17
	3年	2.49	3	8
期限利差	5年期	0.42	3	4
	10年期	0.66	1	2
信用利差	1年期	0.62	-2	6
	10年期	1.14	-12	-9

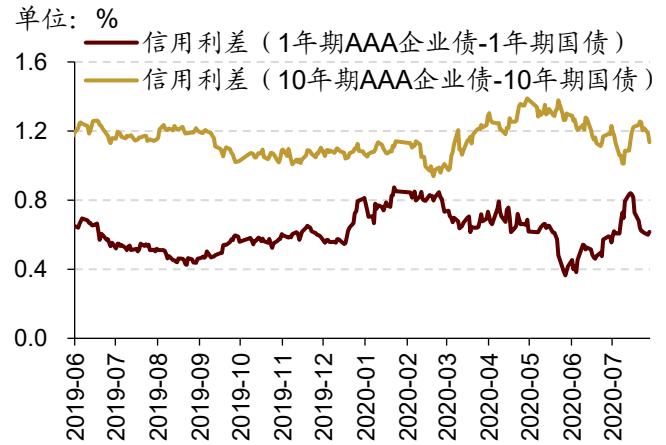
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200728）

图 60：5年期国债期限利差周上行3bps



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200728）

图 61：10年期信用利差周下行12bps

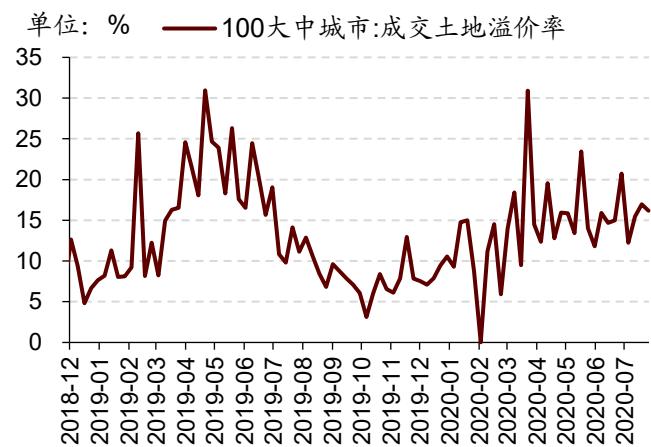


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200728）

3、土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行

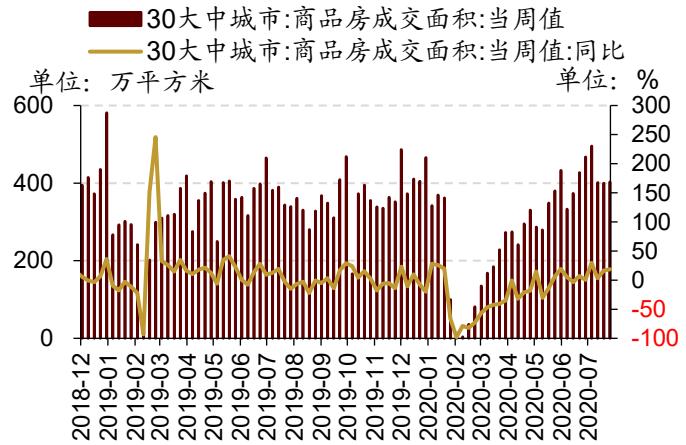
土地成交溢价率下行，30大中城市商品房成交面积环比上行。截至7月26日，100大中城市土地成交溢价率下行至16.17%，较上周下行0.79个百分点。截至7月26日，30大中城市商品房成交面积为403.36万平方米，较上周上行0.87个百分点，同比上行18.69%。截至7月28日，30大中城市商品房日成交面积周环比上升0.8%，其中一、二线城市商品房日成交面积分别上行23.2%和6.6%，三线城市商品房日成交面积下行17.8%。

图 62：100 大中城市土地成交溢价率上行至 16.17%



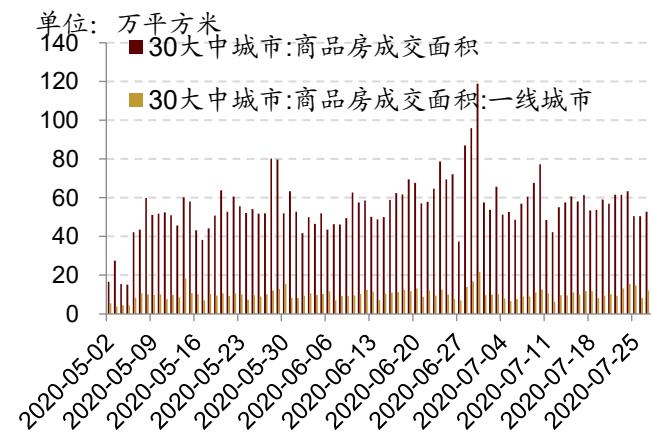
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200726)

图 63：30 大中城市商品房成交面积环比上行 0.87%



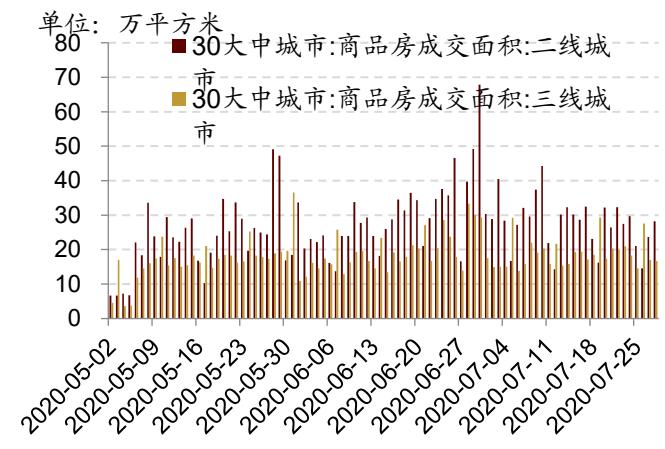
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200726)

图 64：30 大中城市商品房日成交面积周环上升 0.8%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

图 65：三线城市商品房日成交面积周环比下行 17.8%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200728)

七、公用事业

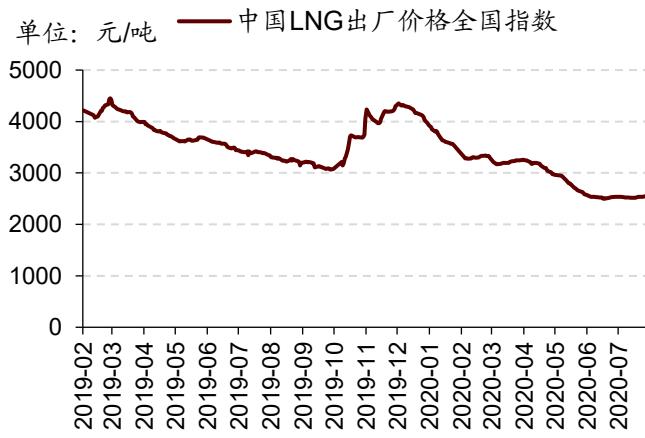
1、天然气出厂价上行

我国天然气出厂价和英国天然气期货结算价均上行。截至 7 月 28 日，天然气出厂价报 2543 元/吨，较上周上行 0.32%；截至 7 月 28 日，英国天然气期货结算价收于 13.19 便士/色姆，环比上周上行 3.78%。

6 月份液化天然气当月进口数量上行。6 月份液化天然气 (LNG) 当月进口量为 579.32 万吨，同比增加 27.91%；1-6 月累计进口量 3118.0 万吨，累计同比增长 10.2%。6 月份当月进口金额 18.90 亿美元，同比下降 5.99%；1-6 月累计进口金额 122.78 亿美元，累计同比下降 14%。

供给方面，截至 7 月 24 日，美国天然气钻机数量 68 部，相比上周减少了 4 部；截至 7 月 17 日，美国 48 个州合计可用天然气库存 32150.00 亿立方英尺，周环比增加 1.16%。

图 66：中国 LNG 天然气出厂价上行 0.32%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200728）

图 67：6 月国内天然气当月产量同比增长 3.78%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200724）

图 68：6 月份液化天然气当月进口量同比增加 27.91%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200727）

图 69：6 月份液化天然气当月进口金额同比下降 5.99%

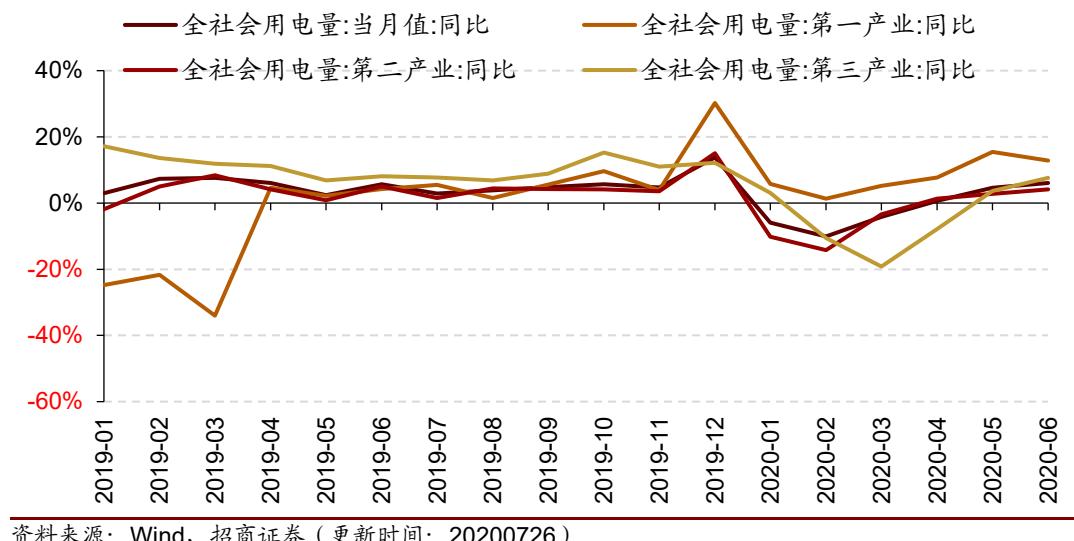


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200727）

2、6月全社会用电量继续回升

6月全社会用电量当月同比增速扩大，第三产业用电量同比增速明显扩大。6月份，全社会用电量当月值6350亿千瓦时，同比增长6.07%，增速较上个月扩大1.46个百分点，环比增长7.17%。细分产业来看，第一产业当月用电量76.06亿千瓦时，同比增长12.86%，增速比上个月降低2.61个百分点，环比增长10.18%；第二产业当月用电量4412.18亿千瓦时，同比增长4.34%，增速较上个月提高1.43个百分点，环比增长5.66%；第三产业当月用电量1037.41亿千瓦时，同比增长7.01%，增速较上个月提高3.46个百分点，环比增长16.57%。

图 70：6月份全社会用电量当月值同比增长6.07%，环比增长7.17%

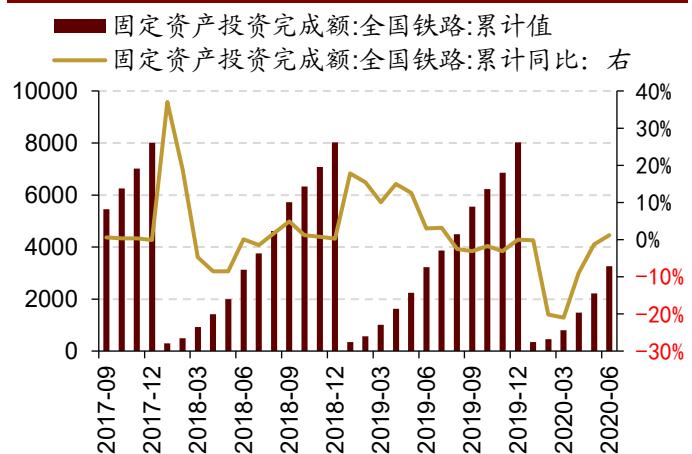


3、6月铁路固定资产投资完成额上行

1-6月份，全国铁路固定资产投资完成额累计值为3258.65亿元，累计同比增长1.20%，累计同比值今年以来首次转正。6月份当月全国铁路固定资产投资完成额1044.23亿元，同比增加7.0%。

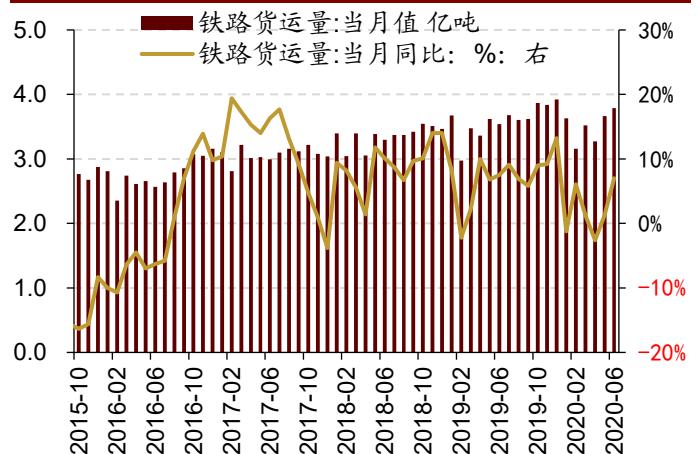
1-6月份货运量累计值为198.71亿吨，累计同比降低7.8%；其中铁路货运量累计值为21.04亿吨，累计同比增加1.9%；6月铁路货运当月值3.79亿吨，当月同比为7.0%。

图 71：1-6 月全国铁路固定资产投资完成额累计同比 1.2%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200722）

图 72：6 月份铁路货运当月同比增加 7.0%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200722）

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

张夏：中央财经大学国际金融专业硕士，哈尔滨工业大学工学学士。自 2011 年起加入招商证券，从事金融产品、大类资产配置及投资策略研究。目前担任首席策略分析师。

耿睿坦：香港科技大学经济学硕士，中山大学金融学学士。自 2018 年加入招商证券，从事策略研究。目前负责行业比较和业绩分析。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”
回复<进群>即刻加入