

6 月工业企业利润三个月滚动同比继续改善，动力煤价格上涨

——行业景气观察（0729）

本周景气度改善的方向主要在部分资源品、信息技术和金融地产领域。上游资源品中，多数工业金属、煤炭、部分化工品价格上涨；中游制造领域，港口货物吞吐量改善，新能源产业链价格涨跌分化。信息技术中，DDRMM 价格持续上涨，6 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比增幅扩大。消费服务领域，生鲜乳价格上行。6 月工业企业利润三个月滚动同比继续改善。推荐中报预期较高增长或改善的半导体、电子化学品、有色、煤炭、化学制药、电池、船舶、非银等。

□【本周关注】受 AI 需求旺盛、出口景气、通胀上行等因素影响，6 月工业企业利润三个月滚动同比继续改善。拆分结构看，成本同比下行、费用同比上行，利润率同比上行，价格持续温和修复。大类板块盈利多数回暖，TMT、资源品持续领先，可选消费、医药同比增幅扩大，中游设备、必需消费降幅收窄。细分行业中原材料行业仍然较高增长，供需改善的有色、化学原料及化学制品、化纤、煤炭等贡献主要增量，钢铁、非金属需求偏弱有待进一步改善；制造业利润在成本压力边际缓解和出口支撑下多数改善，纺织、造纸、运输设备、电气机械、医药利润均有回暖，汽车、仪器仪表行业盈利仍然负增；受制于需求不足，消费板块利润多数放缓或负增长；TMT 行业持续景气，电子拉动规模以上工业企业利润增长 8.5 个百分点，硬件涨价扩散，计算机整机制造、集成电路制造、电子专用材料、光纤制造等实现较高增长。中报盈利修复确认，全年盈利增速有望超过 10%，推荐关注中报预期较高增长或改善的半导体、电子化学品、通信设备、有色、化学制药、医疗器械、电池、自动化设备、船舶、非银等。

□【信息技术】本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行；本周 DRAM 存储器价格上行；7 月液晶电视面板价格下行，6 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比增幅扩大。

□【中游制造】本周新能源产业链价格涨跌分化；光伏价格指数周环比下行；本周港口货物吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄，集装箱吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄；CCBFI、BDTI 上行，CCFI、BDI 下行。

□【消费需求】生鲜乳价格上行，食糖综合价格下行，白酒批发价格总指数下行；猪肉价格、仔猪价格、生猪价格均下行。在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润、外购仔猪养殖利润均下行；在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价上行，肉鸡苗价格下行。蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价上行；票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行；空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄；中药材价格指数下行。

□【资源品】建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯价格、螺纹钢价格均下行。煤炭价格方面，秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价持平；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价上行。库存方面，秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行，天津港焦炭库存下行。全国水泥价格指数下行；玻璃价格指数下行。Brent 国际原油价格下行；中国化工产品价格指数周环比下行；化工品价格涨跌分化，其中苯酐、聚合 MDI 涨幅居前，纯苯、苯乙烯跌幅居前；工业金属价格多数上行，其中锌、镍价格涨幅居前，铅价格下跌；库存普遍下行，其中锡、铜、锌库存跌幅居前；黄金、白银期现货价格下行。

□【金融地产】货币市场净回笼；A 股换手率、日成交额下行；土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行；全国二手房出售挂牌量指数下行，挂牌价指数下行。

□【公用事业】天然气出厂价下行，重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大。

风险提示：产业扶持度不及预期，宏观经济波动。

定期报告

相关报告

《6 月日本半导体制造设备出货额同比增幅扩大，金属价格多数上涨（0722）》

《6 月 PPI 同比增幅扩大，5 月北美 PCB 订单量同比增幅扩大（0709）》

《5 月工业企业利润延续改善态势，日本半导体制造设备出货额同比回暖（0701）》

《5 月社零同比转负，集成电路产量三个月滚动同比增幅扩大（0617）》

《5 月 PPI 同比增幅扩大，4 月全球半导体销售额同比增幅扩大（0610）》

《5 月制造业 PMI 环比下行，存储器价格持续上涨（0603）》

《4 月工业企业利润同比增幅扩大，日本半导体设备出货额同比增幅扩大（0528）》

《4 月社零同比增幅收窄，集成电路产量同比增幅扩大（0520）》

《4 月 PPI 同比增幅扩大，集成电路出口同比增幅持续扩大（0513）》

《五一出行消费稳健增长，3 月全球半导体销售额同比增幅扩大（0506）》

李昊阳 S1090524120005

lihaoyang1@cmschina.com.cn

陈星宇 S1090522070004

chenxingyu@cmschina.com.cn

杨晨 S1090526060002

yangchen4@cmschina.com.cn

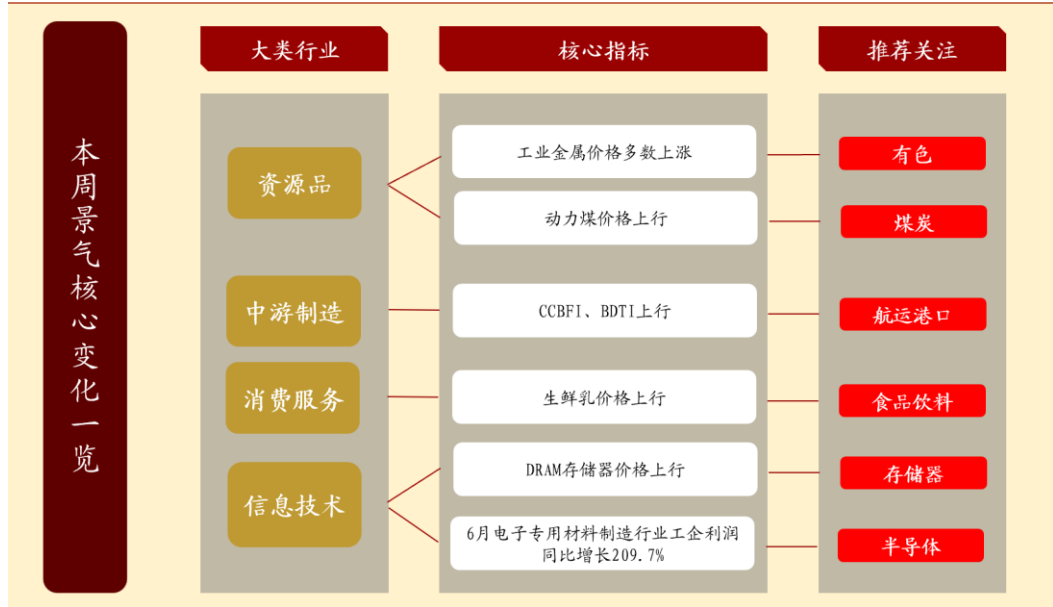
目录

一、本周行业景气度核心变化总览	6
1、本周关注：6月工业企业利润三个月滚动同比继续改善	6
2、行业景气度核心变化总览	9
二、信息技术产业	10
1、本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行	10
2、本周 DRAM 存储器价格上行	10
3、7月液晶电视面板价格下行，6月 NB LCD 出货量三个月滚动同比增幅扩大	10
三、中游制造业	12
1、本周新能源产业链价格涨跌分化	12
2、光伏价格指数周环比下行	13
3、港口货物周吞吐量、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄	14
4、CCBFI、BDTI 上行，CCFI、BDI 下行	14
四、消费需求景气观察	16
1、生鲜乳价格上行，食糖综合价格下行	16
2、白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行	16
3、猪肉价格下行，肉鸡苗价格下行	16
4、空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄	17
5、票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行	18
6、本周中药材价格指数下行	18
五、资源品高频跟踪	20
1、建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格下行	20
2、京唐港山西主焦煤库提价持平，天津港焦炭库存下行	21
3、全国水泥价格指数下行	22
4、玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行	22
5、Brent 国际原油价格下行，化工品价格涨跌分化	22
6、工业金属价格多数上行，库存普遍下行	25
六、金融地产行业	27
1、货币市场净回笼，隔夜/1周/2周 SHIBOR 利率上行	27
2、A股换手率、日成交额下行	27
3、本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行	28
4、全国二手房出售挂牌量指数下行、挂牌价指数下行	29
七、公用事业	30
1、我国天然气出厂价下行，英国天然气期货价格下行	30
2、全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大	30
图 1：本周景气核心变化图	5
图 2：工业企业收入与利润总额同比增速（MA3）	6
图 3：工业企业盈利与非金融上市公司盈利	6
图 4：1-6 月营业收入利润率 5.70%	6
图 5：工业增加值与 PPI 同比增速（MA3）	6
图 6：大类行业利润增速三个月滚动均值	7

图 7: 6 月 TMT、有色、化纤等行业盈利持续景气	7
图 8: 细分行业当月同比增速	8
图 9: 台湾半导体行业指数周环比下行 6.51%	10
图 10: DXI 指数周环比上行 2.15%	10
图 11: 本周 DRAM 存储器价格上行	10
图 12: DRAM 指数环比上行 0.04%	10
图 13: 7 月液晶电视面板价格下行	11
图 14: 6 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比增幅扩大	11
图 15: 本周六氟磷酸锂价格周环比上行 3.05%	12
图 16: 本周碳酸二甲酯价格周环比上行 7.32%	12
图 17: 电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比上行 1.37%	13
图 18: 碳酸锂价格周环比上行 1.04%	13
图 19: 氧化钴价格周环比下行 3.21%	13
图 20: 电解钴价格周环比下行 3.08%	13
图 21: 光伏行业价格指数周环比下行 1.80%至 12.02	13
图 22: 货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄	14
图 23: 集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄	14
图 24: CCFI 周环比下行 0.49%	15
图 25: BDTI 周环比上行 10.40%	15
图 26: 主产区生鲜乳价格周环比上行 0.33%	16
图 27: 食糖综合价格周环比下行 0.57%	16
图 28: 白酒批发价格总指数周环比下行 0.34%	16
图 29: 猪肉平均批发价格周环比下行 0.13%	17
图 30: 自繁自养生猪养殖利润下行	17
图 31: 中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 4.89%	17
图 32: 棉花期货结算价周上行 0.14%	17
图 33: 空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄至-22.45%	18
图 34: 十日票房收入均值周环比下行 16.65%	18
图 35: 全国电影票价周环比上行 0.20%	18
图 36: 本周中药材价格指数周环比下行 0.44%	19
图 37: 主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均) 周环比下行 2.08%	20
图 38: 螺纹钢价格周环比下行 0.71%	20
图 39: 唐山钢坯库存周环比下行 0.43%	20
图 40: 京唐港山西主焦煤库提价周环比持平	21
图 41: 焦煤期货结算价周环比下行 0.32%	21
图 42: 天津港焦炭库存周环比下行 4.76%	21
图 43: 秦皇岛港煤炭库存周环比下行 3.10%	21
图 44: 全国水泥价格指数下行 0.19%	22
图 45: 熟料价格指数上行 0.10%	22
图 46: 玻璃价格指数周环比下行 0.40%	22
图 47: 玻璃期货结算价周环比下行 1.33%	22
图 48: 本周 Brent 原油现货价格下行 6.96%, WTI 原油现货价格下行 6.02%	23
图 49: 中国化工产品价格指数周环比下行 0.86%	24

图 50: 苯酐市场价周环比上行 5.68%	25
图 51: 纯苯市场价周环比下行 4.98%	25
图 52: 本周长江有色市场锌价周环比上行 1.81%	26
图 53: 本周长江有色市场铅价周环比下行 1.88%	26
图 54: 本周 LME 锡库存周环比下行 14.42%	26
图 55: 本周 LME 铅库存周环比下行 0.44%	26
图 56: 伦敦黄金现货价格周环比下行 0.74%	26
图 57: COMEX 白银期货价格周环比下行 2.94%	26
图 58: 上周货币市场净回笼	27
图 59: 美元兑人民币中间价报 6.7928	27
图 60: 上证主板 A 股换手率五日均值为 1.59%	28
图 61: 10 年期债券期限利差收益率周环比下行 1bp	28
图 62: 10 年期信用利差周环比上行 2bp	28
图 63: 100 大中城市土地成交溢价率周环比上行 3.12%	29
图 64: 30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 14.58%	29
图 65: 全国二手房出售挂牌量指数下行	29
图 66: 全国城市二手房出售挂牌价指数下行	29
图 67: 中国 LNG 天然气出厂价较上周下行 2.22%	30
图 68: 英国天然气期货结算价较上周下行 2.05%	30
图 69: 全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大	30
表 1: 本周行业景气度核心变化总览	9
表 2: 新能源汽车中上游产品价格	12
表 3: 光伏行业产品价格	14
表 4: 钢材价格和库存	20
表 5: 煤炭价格和库存	21
表 6: 原油数据变化	22
表 7: 化工品价格周变化	24
表 8: 工业金属价格与库存	25
表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率	27
表 10: 国债到期收益率、期限利差和信用利差	28

图 1：本周景气核心变化图



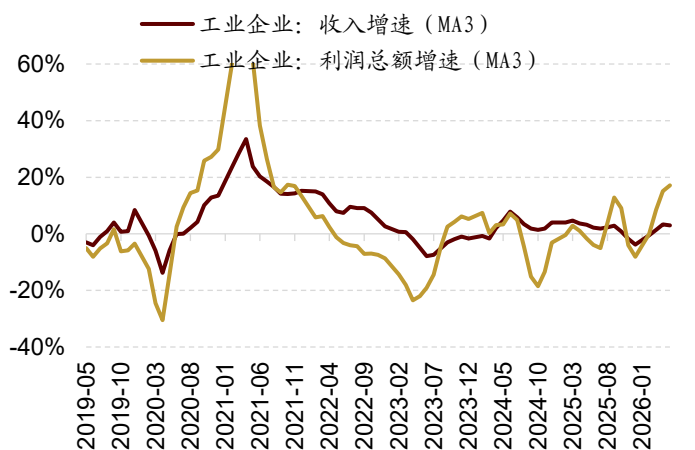
资料来源：招商证券

一、本周行业景气度核心变化总览

1、本周关注：6月工业企业利润三个月滚动同比继续改善

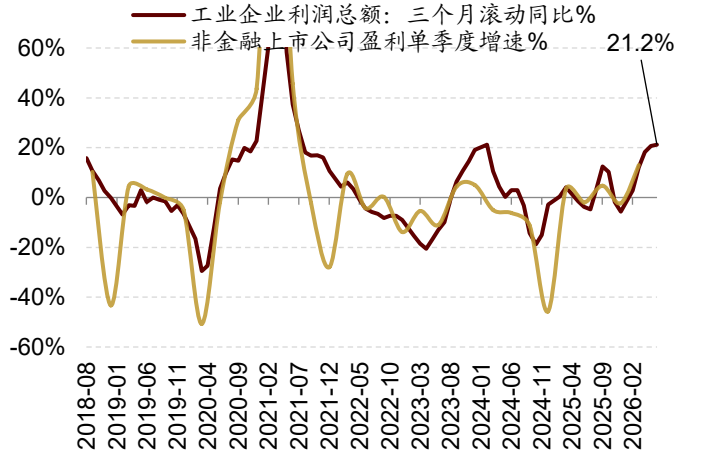
1-6月规模以上工业企业利润同比增幅小幅收窄，6月当月同比增幅收窄，三个月滚动同比继续改善。1-6月全国规模以上工业企业实现利润总额39479.9亿元，同比增幅收窄至18.7%（前值18.8%），受AI需求旺盛、出口景气、通胀上行等因素影响，单6月同比延续两位数增长为15.1%，前值21.1%，三个月滚动同比增幅扩大至21.2%。1-5月营业收入累计同比增长6.5%（前值5.5%），营业收入利润率5.70%。

图2：工业企业收入与利润总额同比增速（MA3）



资料来源：Wind、招商证券

图3：工业企业盈利与非金融上市公司盈利



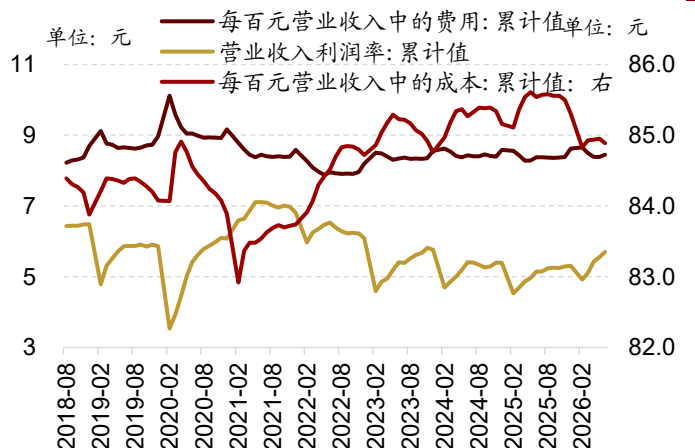
资料来源：Wind、招商证券

拆分结构来看，成本同比下行、费用同比上行，利润率同比上行，价格持续温和修复。

6月PPI当月同比增幅扩大至4.1%，连续七个月改善，连续四个月正增长；1-6月工业增加值同比增长5.4%，单月同比增幅扩大至5.3%（前值4.5%），整体看，生产端稳健增长，且好于需求，价格端持续改善提供正向支撑。

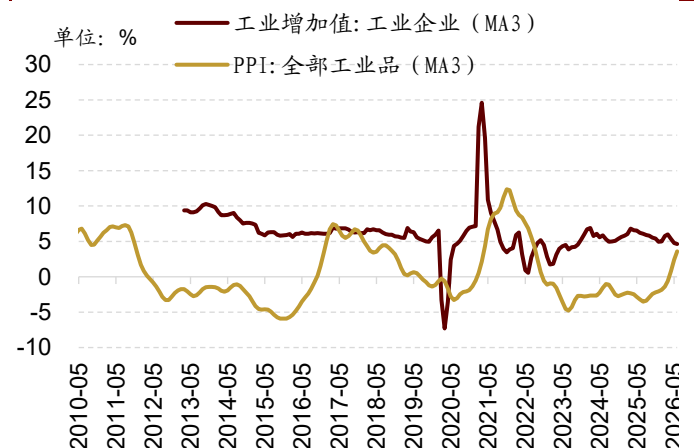
每百元营业收入中的成本84.89元（前值84.95），处于近十年同期中等水平。费用端压力上行，1-6月每百元营业收入中的费用为8.45元，同比上行。1-6月营业收入利润率5.70%，同比上行0.55个百分点，延续修复态势。综合来看，价格和利润率是盈利改善的主要推手。

图4：1-6月营业收入利润率5.70%



资料来源：Wind、招商证券

图5：工业增加值与PPI同比增速（MA3）



资料来源：Wind、招商证券

● 结构上，TMT、资源品持续领先，可选消费、医药滚动同比增幅扩大，中游设备、必需消费低位修复

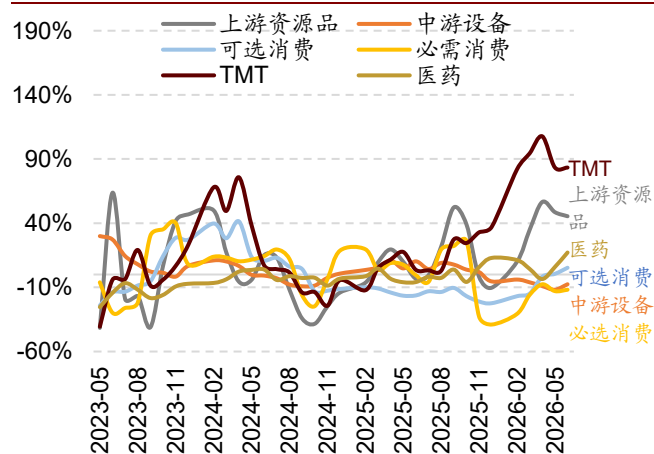
从工业企业三大领域来看，1-6月采矿业利润同比增幅持平，制造业利润同比增幅扩大，电力行业利润同比降幅扩大。1-6月份采矿业利润同比增幅与上月持平为33.5%；制造业整体利润同比增幅扩大至20.1%（前值20.0%）；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比降幅扩大至-4.2%（前值-2.7%），其中电力行业利润同比降幅扩大至-6.2%。

三个月滚动来看，大类板块盈利多数回暖，TMT、资源品持续领先，可选消费、医药同比增幅扩大，中游设备、必需消费降幅收窄。上游资源品三个月滚动同比增幅收窄 3.2 个百分点至 45.4%；中游设备三个月滚动同比降幅收窄 4.2 个百分点至-7.6%；基本消费品行业中，可选消费同比增幅扩大至 5.3%，必需消费同比降幅收窄 1.1 个百分点至-11.8%；TMT 制造业三个月滚动同比增幅收窄 0.1 个百分点至 83.3%，医药制造业三个月滚动同比增幅扩大 11.3 个百分点至 17.2%。

细分行业来看，1-6 月在 41 个工业大类行业中，有 22 个行业利润同比增速较 5 月份改善；原材料制造业、TMT 制造持续景气。

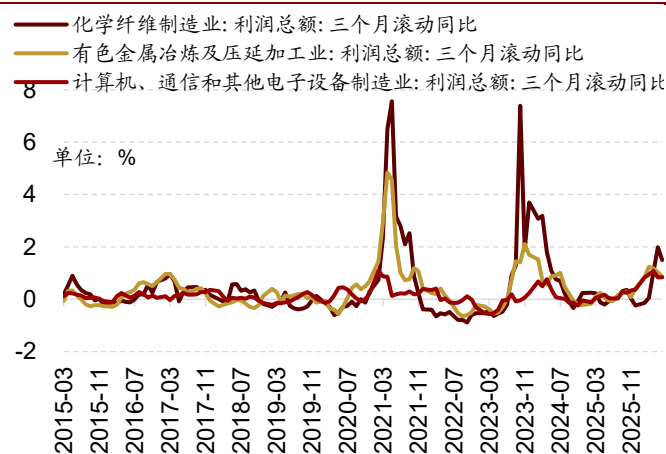
- **原材料制造业增速放缓，但仍然较高增长**，1-6 月利润同比增速达 71.7%，供需改善的行业贡献增量，受新能源、人工智能等新兴产业需求支撑，6 月有色行业利润当月同比增长 39.86%，部分化工产品供需结构持续优化，化学原料及化学制品制造业利润同比增幅收窄至 48.02%，化纤同比增幅收窄至 31.80%，钢铁、建材需求仍然偏弱，利润当月同比转正至 1.99%，非金属降幅收窄至-40.41%；
- **制造业利润在成本压力边际缓和和出口支撑下多数改善**，1-6 月利润累计同比增幅扩大至 20.1%。出海创收的行业盈利普遍有所改善，其中纺织、造纸利润当月同比增幅分别扩大至 43.57%和 47.66%；运输设备、电气机械利润当月同比分别转正至 45.42%和 10.39%；医药利润同比增幅扩大至 22.44%；通用设备、专用设备、金属制品等利润均有不同程度改善，汽车、仪器仪表行业盈利仍然负增。
- **消费需求偏弱，板块利润多数仍负增长**，食品利润当月同比转正至 3.56%；酒饮料、纺服当月同比降幅扩大至-28.32%和-63.96%，家具、农副食品行业利润同比降幅分别收窄至-28.32%和-4.91%；
- **TMT 行业持续景气**，盈利当月同比增幅收窄至 80.14%，电子行业累计同比增长 96.9%，拉动规模以上工业企业利润增长 8.5 个百分点，硬件涨价扩散，计算机整机制造、集成电路制造、电子专用材料制造行业利润同比增长 689.3%、2579.5%和 209.7%，光纤制造、光缆制造行业利润同比增长 410.4%和 39.8%。

图 6：大类行业利润增速三个月滚动均值



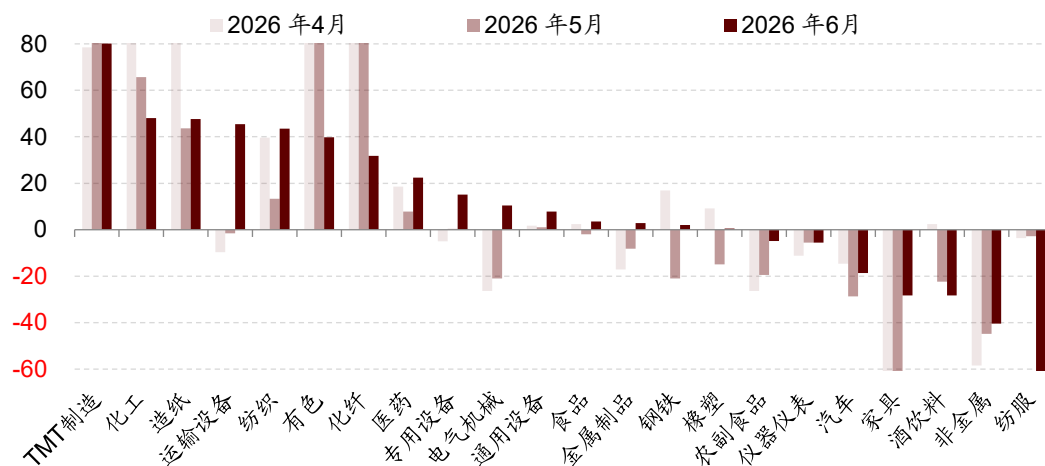
资料来源：Wind、招商证券

图 7：6 月 TMT、有色、化纤等行业盈利持续景气



资料来源：Wind、招商证券

图 8：细分行业当月同比增速



资料来源：招商证券

综上所述，受 AI 需求旺盛、出口景气、通胀上行等因素影响，6 月工业企业利润三个月滚动同比继续改善。拆分结构看，成本同比下行、费用同比上行，利润率同比上行，价格持续温和修复。大类板块盈利多数回暖，TMT、资源品持续领先，可选消费、医药同比增幅扩大，中游设备、必需消费降幅收窄。细分行业中原材料行业仍然较高增长，供需改善的有色、化学原料及化学制品、化纤、煤炭等贡献主要增量，钢铁、非金属需求偏弱有待进一步改善；制造业利润在成本压力边际缓解和出口支撑下多数改善，纺织、造纸、运输设备、电气机械、医药利润均有回暖，汽车、仪器仪表行业盈利仍然负增；受制于需求不足，消费板块利润多数放缓或负增长；TMT 行业持续景气，电子拉动规模以上工业企业利润增长 8.5 个百分点，硬件涨价扩散，计算机整机制造、集成电路制造、电子专用材料、光纤制造等实现较高增长。中报盈利修复确认，全年盈利增速有望超过 10%，推荐关注中报预期较高增长或改善的半导体、电子化学品、通信设备、有色、化学制药、医疗器械、电池、自动化设备、船舶、非银等。

2、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
		量	价		
上游资源品	有色	库存普遍下行，铜、铝、锌、锡、铅、镍库存下行。	本周工业金属价格多数上行，铜、铝、锌、锡、镍、钴价格上行，铅价格下行；黄金、白银期现货价格下行	↑	-
	钢铁	建筑钢材成交量十日均值下行，国内铁矿石港口库存量、唐山钢坯库存量下行，主要钢材品种库存量上行	钢坯价格下行，螺纹钢价格下行	-	
	煤炭	秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行，天津港焦炭库存下行	秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价持平；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价上行	↑	
	建材	水泥价格方面，全国水泥价格指数下行，长江、华东、西北、西南地区水泥价格指数下行，东北、华北地区水泥价格指数持平，中南地区水泥价格指数上行；玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行		↓	
	化工	Brent 国际原油价格下行；中国化工产品价格指数周环比下行；化工品价格涨跌分化，其中苯酐、聚合 MDI 涨幅居前，纯苯、苯乙烯跌幅居前		↓	
中游制造	电气设备	本周新能源产业链价格涨跌分化；光伏价格指数周环比下行；电解镍、六氟磷酸锂、DMC、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料价格上涨，电解锰、钴粉、氧化钴、四氧化三钴、电解钴价格下跌，锰酸锂价格与上周持平		-	-
	光伏	光伏价格指数周环比下行，其中硅片、组件、多晶硅、电池片价格指数均下行		↓	
	交通运输	港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄	CCBFI、BDTI 上行，CCFI、BDI 下行	↑	
消费服务	中药	本周中药材价格指数下行		↓	↓
	家电	空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄		↑	
	影视	票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行		-	
	食品饮料	食糖综合价格下行，生鲜乳价格上行，白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行		↓	
	农林牧渔	猪肉价格、仔猪价格、生猪价格均下行。在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润、外购仔猪养殖利润均下行；在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价上行，肉鸡苗价格下行。蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价上行		↓	
信息技术	电子	7 月液晶电视面板价格下行，6 月 TV LCD、NB LCD 出货量三个月滚动同比增幅扩大	本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行；本周 DRAM 存储器价格上行	↑	↑
金融地产	地产	本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行；全国二手房出售挂牌量下行，挂牌价指数下行		-	↑
	银行	货币市场净回笼	隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 利率上行；6 个月/1 年期国债到期收益率上行；3 年期国债到期收益率下行；美元兑人民币汇率上行	↑	
	非银	A 股换手率、日成交额下行		↓	
公用事业	天然气	我国天然气出厂价下行，英国天然气期货价格下行		↓	-
	电力	全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大		↑	

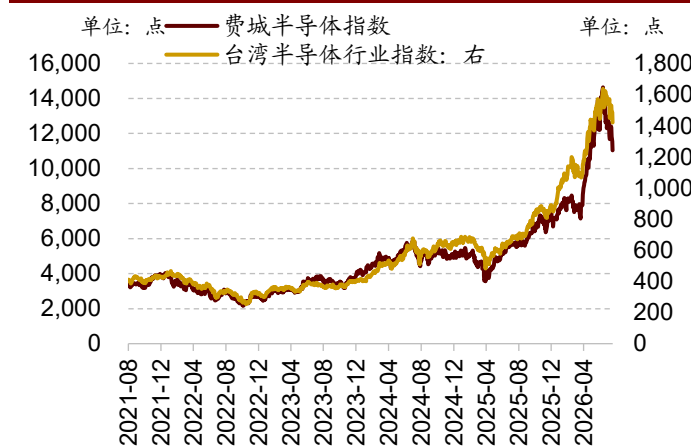
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260729）

二、信息技术产业

1、本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行

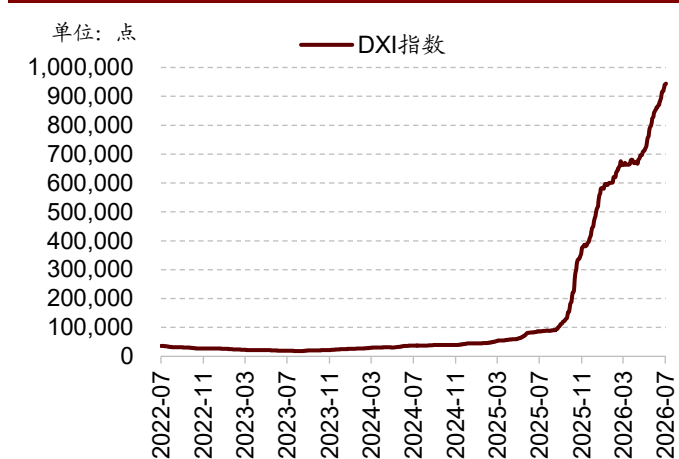
本周费城半导体指数、台湾半导体行业指数下行，DXI 指数上行。截至 7 月 28 日，费城半导体指数周环比下行 10.96% 至 11,035.68 点，台湾半导体行业指数周环比下行 6.51% 至 1,420.31 点，DXI 指数周环比上行 2.15% 至 944,262.1 点。

图 9：台湾半导体行业指数周环比下行 6.51%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

图 10：DXI 指数周环比上行 2.15%



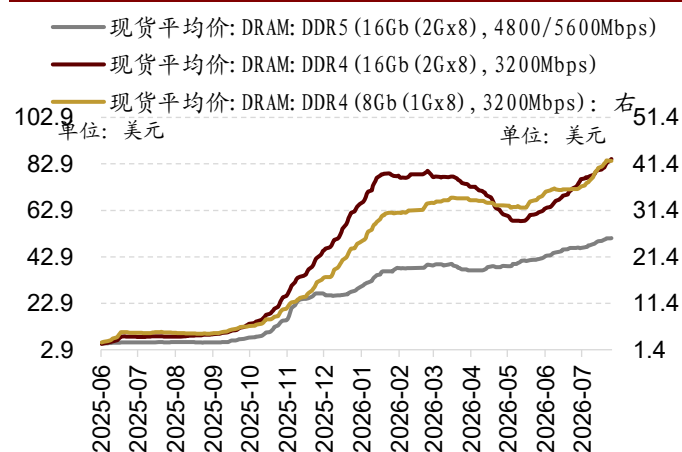
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20260728）

2、本周 DRAM 存储器价格上行

本周 DRAM 存储器价格上行。截至 7 月 28 日，8GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 2.38% 至 42.08 美元，16GB DDR4 DRAM 价格周环比上行 4.68% 至 85.00 美元，16GB DDR5 DRAM 价格周环比上行 1.73% 至 50.93 美元。

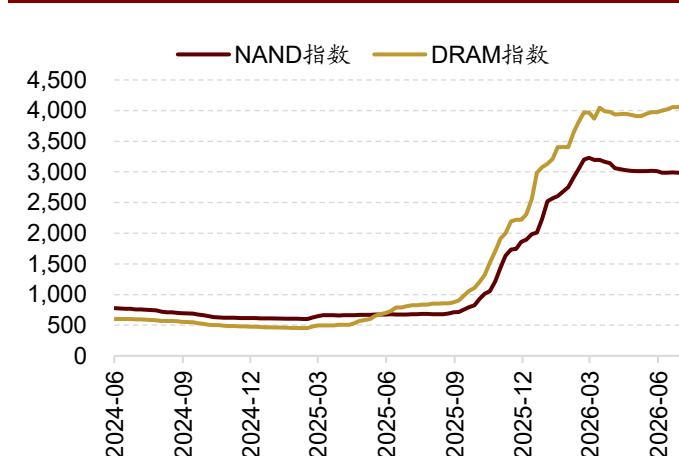
本周 DRAM 指数环比上行，NAND 指数与上周持平。截至 7 月 28 日，本周 DRAM 指数周环比上行 0.04% 至 4061.45，NAND 指数与上周持平为 2988.98。

图 11：本周 DRAM 存储器价格上行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

图 12：DRAM 指数环比上行 0.04%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

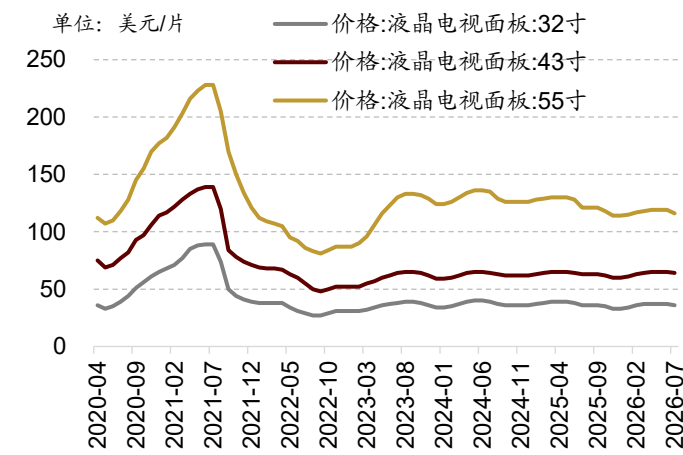
3、7 月液晶电视面板价格下行，6 月 NB LCD 出货量三个月滚动同比增幅扩大

7 月液晶电视面板价格下行。液晶电视面板方面，7 月 32 寸液晶电视面板价格月环比下行 2.70% 至 36.00 美元/片，43 寸液晶电视面板价格月环比下行 1.54% 至 64.00 美元/片，55 寸液晶电视面板价格月环比下行 2.52% 至 116.00 美元/片。

元/片。液晶显示器方面，7月23.8寸液晶显示器面板价格与上月持平为45.60美元/片。

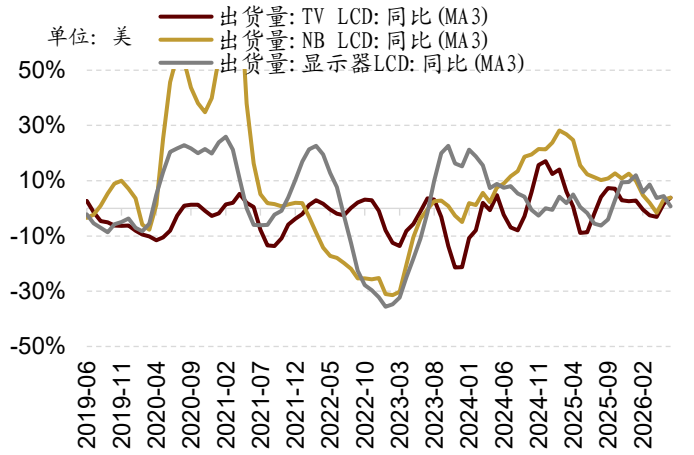
6月TV LCD、NB LCD出货量三个月滚动同比增幅扩大。6月份TV LCD出货量为19.50百万个，月环比下行2.01%，同比上行2.09%，三个月滚动同比增幅扩大2.19个百分点至3.84%；NB LCD出货量为42.50百万个，月环比上行15.80%，同比上行10.97%，三个月滚动同比增幅扩大0.80个百分点至3.91%；LCD显示器出货量为13.60百万个，月环比下行2.16%，同比基本持平，三个月滚动同比增幅收窄3.66个百分点至0.73%。

图 13：7月液晶电视面板价格下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260727）

图 14：6月NB LCD出货量三个月滚动同比增幅扩大



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260723）

三、中游制造业

1、本周新能源产业链价格涨跌分化

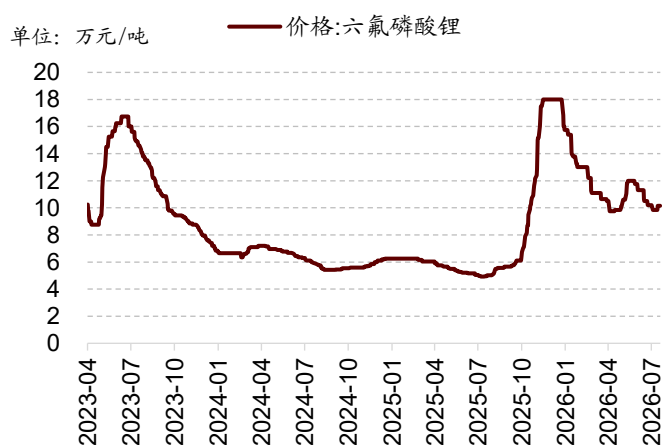
本周新能源产业链价格涨跌分化，电解镍、六氟磷酸锂、DMC、碳酸锂等价格上涨，电解锰、钴材料价格下跌。在电解液方面，截至7月28日，DMC价格周环比上行7.32%至4400.00元/吨，六氟磷酸锂价格周环比上行3.05%至10.15万元/吨。在正极材料方面，截至7月28日，电解镍Ni9996现货平均价格周环比上行1.37%至133100.00元/吨，截至7月28日，电解锰市场平均价格周环比下行0.53%至18890.00元/吨。在锂原材料方面，截至7月28日，碳酸锂价格周环比上行1.04%至145380.00元/吨，氢氧化锂价格周环比上行1.12%至132940.00元/吨，三元材料价格周环比上行0.69%至175.40元/千克，电解液锰酸锂价格与上周持平为2.28万元/吨。钴产品中，截至7月28日，钴粉价格周环比下行1.09%至452.50元/千克，氧化钴价格周环比下行3.21%至286.00元/千克，四氧化三钴价格周环比下行3.94%至305.00元/千克，电解钴价格周环比下行3.08%至346000.00元/吨。

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	4400.00	7.32	10.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.15	3.05	-3.33
正极材料	电解镍: Ni9996: 华南(现货平均价)	元/吨	133100.00	1.37	3.10
	电解锰: 1#(平均价)	元/吨	18890.00	-0.53	-1.67
锂原材料	碳酸锂(电池级): 国内(现货价)	元/吨	145380.00	1.04	-4.64
	氢氧化锂 56.5%: 国产	元/吨	132940.00	1.12	-4.30
	价格: 电解液: 锰酸锂	万元/吨	2.28	0.00	0.00
	三元材料: 523	元/千克	175.40	0.69	-2.53
钴产品	钴粉-200目: 国产	元/千克	452.50	-1.09	-9.50
	氧化钴: ≥72%: 国产	元/千克	286.00	-3.21	-6.38
	四氧化三钴: ≥72%: 国产	元/千克	305.00	-3.94	-8.68
	电解钴: Co99.98: 华南(现货平均价)	元/吨	346000.00	-3.08	-8.47

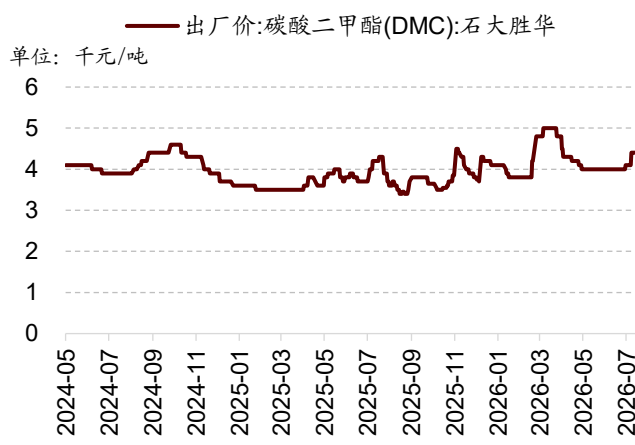
资料来源: Wind, 招商证券(更新时间: 20260728)

图 15：本周六氟磷酸锂价格周环比上行 3.05%



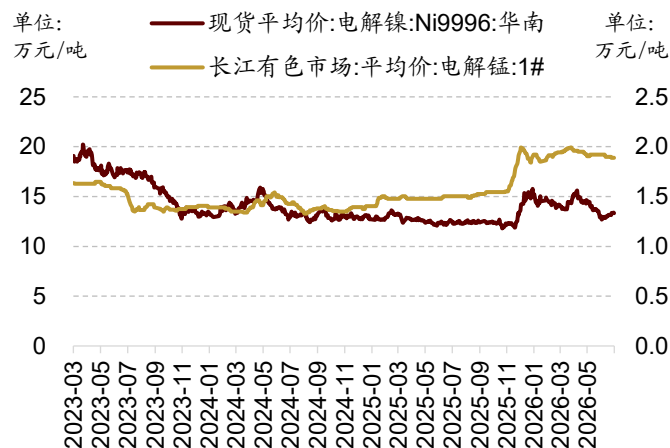
资料来源: Wind, 招商证券(更新时间: 20260728)

图 16：本周碳酸二甲酯价格周环比上行 7.32%



资料来源: Wind, 招商证券(更新时间: 20260728)

图 17: 电解镍 Ni9996 现货平均价格周环比上行 1.37%



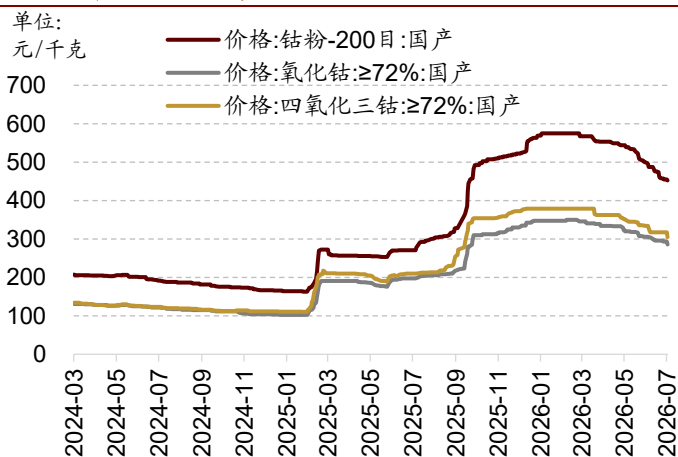
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 18: 碳酸锂价格周环比上行 1.04%



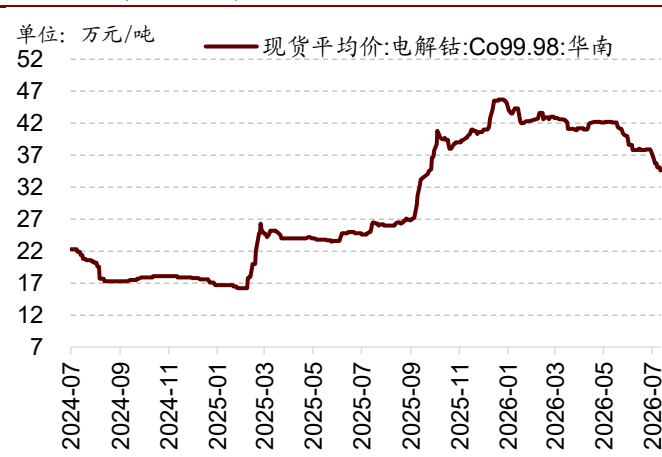
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 19: 氧化钴价格周环比下行 3.21%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 20: 电解钴价格周环比下行 3.08%

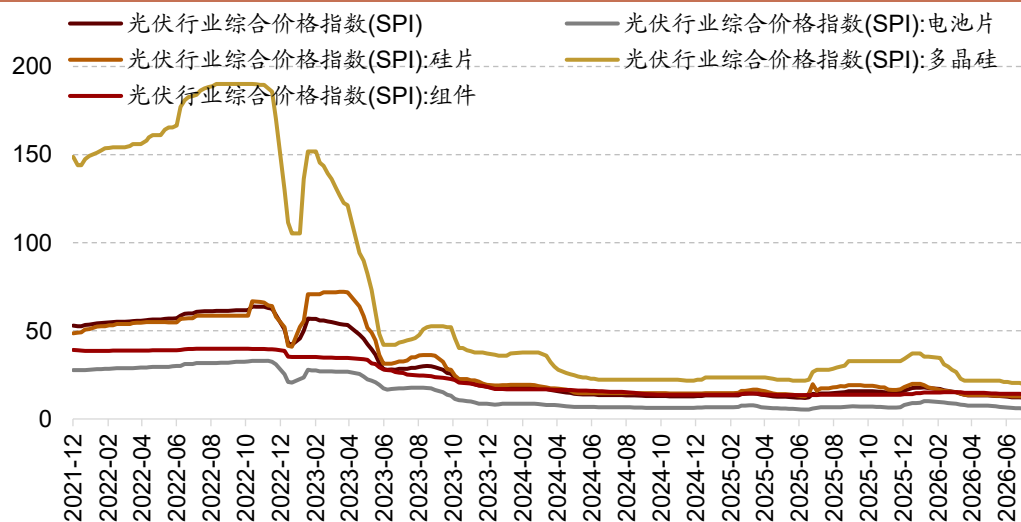


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

2、光伏价格指数周环比下行

光伏价格指数周环比下行，其中硅片、组件、多晶硅、电池片价格指数均下行。截至 7 月 27 日，光伏行业价格指数周环比下行 1.80% 至 12.02，组件价格指数周环比下行 1.19% 至 14.07，电池片价格指数周环比下行 1.32% 至 5.96，硅片价格指数周环比下行 1.72% 至 12.55，多晶硅价格指数周环比下行 3.03% 至 19.81。

图 21: 光伏行业价格指数周环比下行 1.80% 至 12.02



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20260728)

本周光伏产业链中硅料价格下行，硅片、组件价格保持不变。硅料方面，截至 7 月 28 日，国产多晶硅料与进口多晶硅料价格周环比下行 3.06% 至 4.565 美元/千克。硅片方面，截至 7 月 28 日，多晶硅片价格与上周持平为 0.068 美元/片。组件方面，截至 7 月 28 日，晶硅光伏组件价格与上周持平为 0.081 美元/瓦，薄膜光伏组件价格与上周持平为 0.200 美元/瓦。

表 3: 光伏行业产品价格

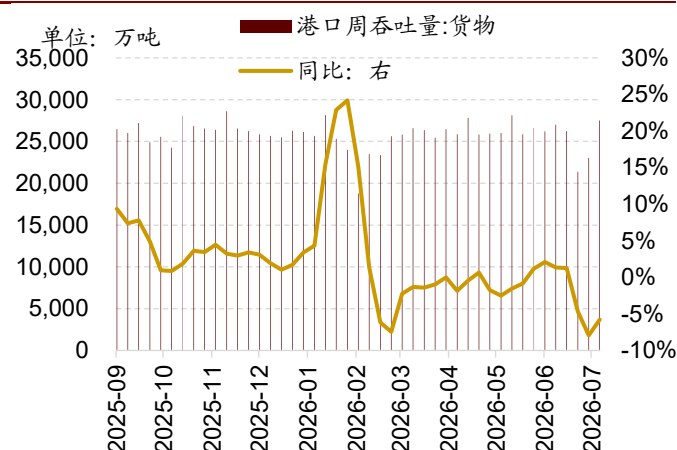
		单位	本周值	周环比 (%)	月环比 (%)
硅料	现货价: 国产多晶硅料 (一级料)	美元/千克	4.565	-3.06	-5.68
	现货价: 进口多晶硅料	美元/千克	4.565	-3.06	-5.68
硅片	现货价 (周平均价): 多晶硅片 (156mm × 156mm)	美元/片	0.068	0.00	0.00
组件	现货价 (周平均价): 晶硅光伏组件	美元/瓦	0.081	0.00	-1.22
	现货价 (周平均价): 薄膜光伏组件	美元/瓦	0.200	0.00	0.00

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20260728)

3、港口货物周吞吐量、集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄

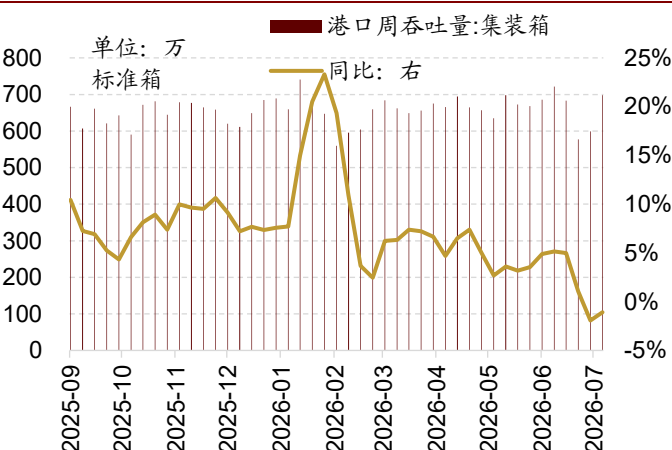
本周港口货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄，集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄。截至 7 月 26 日，中国港口货物周吞吐量为 27515.50 万吨，四周滚动均值同比降幅收窄 2.1 个百分点至 -5.8%；中国港口集装箱周吞吐量为 697.90 万 TEU，四周滚动均值同比降幅收窄 0.8 个百分点至 -1.1%。

图 22: 货物周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄



资料来源: IFind、交通部、招商证券 (更新时间: 20260726)

图 23: 集装箱周吞吐量四周滚动均值同比降幅收窄



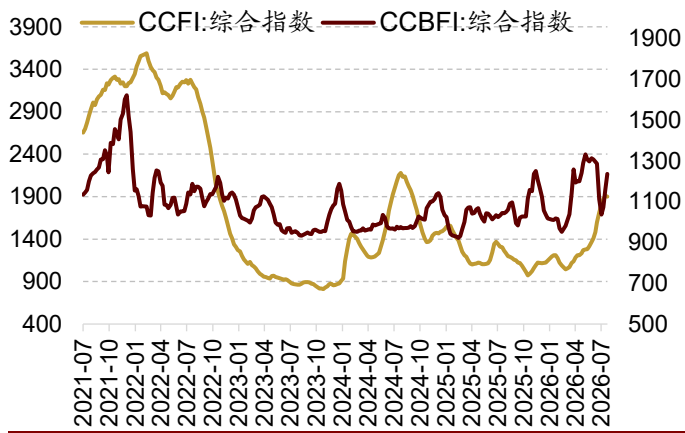
资料来源: IFind、交通部、招商证券 (更新时间: 20260726)

4、CCBFI、BDTI 上行，CCFI、BDI 下行

本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 下行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 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 周环比下行 0.49% 至 1901.27 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比上行 6.72% 至 1236.20 点。

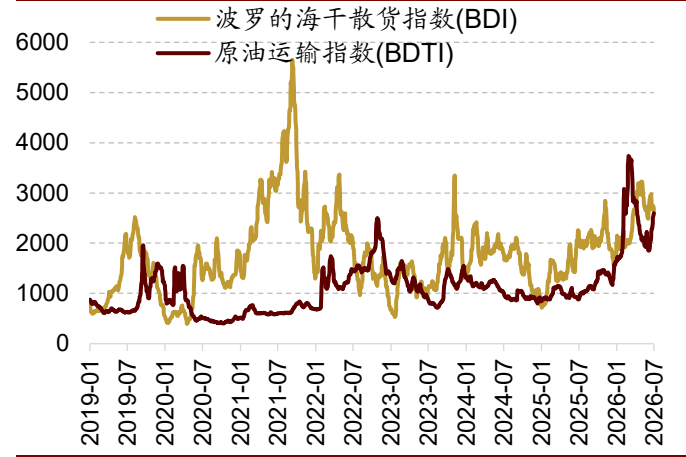
本周波罗的海干散货指数 BDI 下行，原油运输指数 BDTI 上行。在国际航运方面，截至 7 月 28 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 2664.00 点，较上周下行 0.22%；原油运输指数 BDTI 为 2601.00 点，较上周上行 10.40%。

图 24: CCFI 周环比下行 0.49%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260724)

图 25: BDTI 周环比上行 10.40%



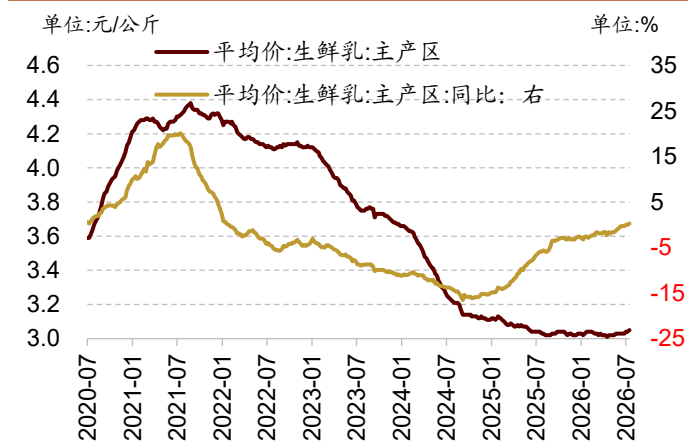
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

四、消费需求景气观察

1、生鲜乳价格上行，食糖综合价格下行

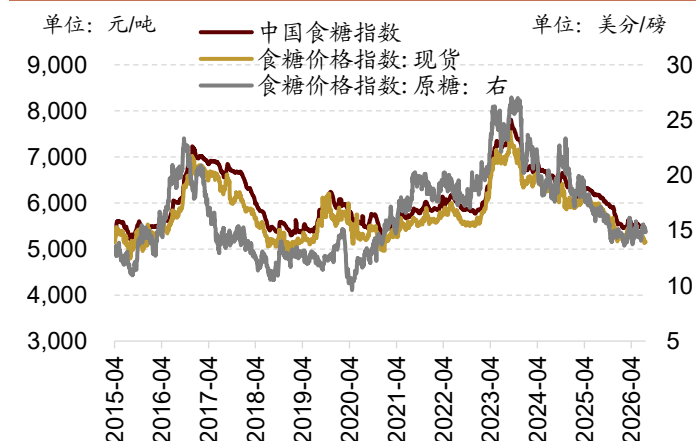
生鲜乳价格上行，食糖综合价格下行。截至7月16日，主产区生鲜乳平均价为3.05元/公斤，周环比上行0.33%。截至7月27日，食糖综合价格报5371元/吨，周环比下行0.57%；食糖现货价格指数报5149元/吨，周环比上行0.35%；原糖价格指数报14.96美分/磅，周环比下行1.71%。

图 26：主产区生鲜乳价格周环比上行 0.33%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260716）

图 27：食糖综合价格周环比下行 0.57%

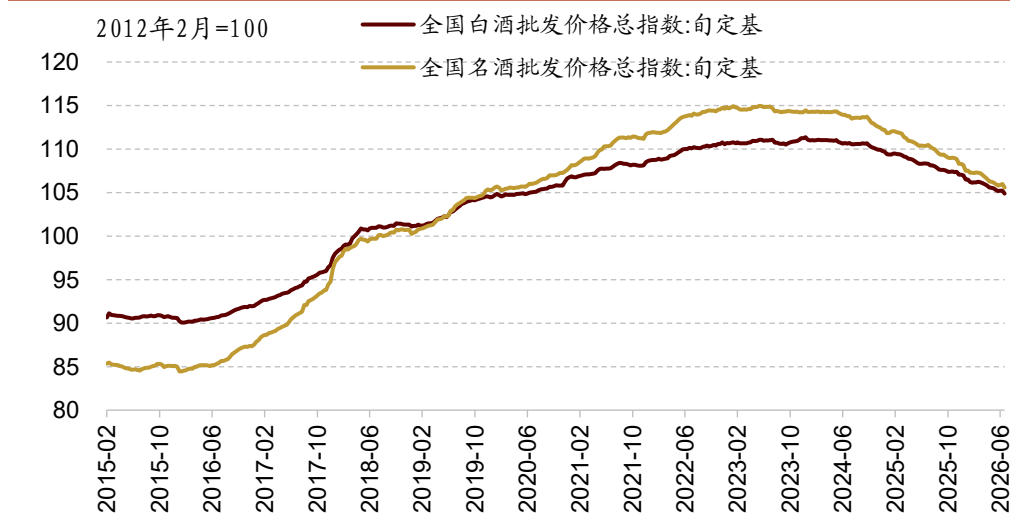


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260727）

2、白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行

白酒批发价格总指数下行，名酒批发价格总指数下行。截至7月20日，白酒批发价格总指数报104.87，周环比下行0.34%；名酒批发价格总指数报105.59，周环比下行0.37%。

图 28：白酒批发价格总指数周环比下行 0.34%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260720）

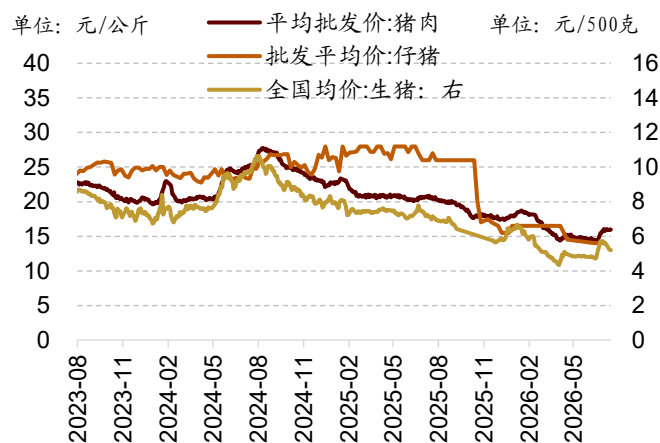
3、猪肉价格下行，肉鸡苗价格下行

猪肉价格、仔猪价格、生猪价格均下行。截至7月28日，猪肉平均批发价格15.95元/公斤，周环比下行0.13%，截至7月28日，仔猪市场价为25.00元/公斤，周环比下行1.46%，截至7月28日，全国生猪均价5.19元/500g，周环比下行4.24%；在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪养殖利润、外购仔猪养殖利润均下行。截至7月24日，自繁

自养生猪养殖利润为-190.25 元/头，较上周下行 40.35 元/头，外购仔猪养殖利润为-148.08 元/头，较上周下行 18.61 元/头。

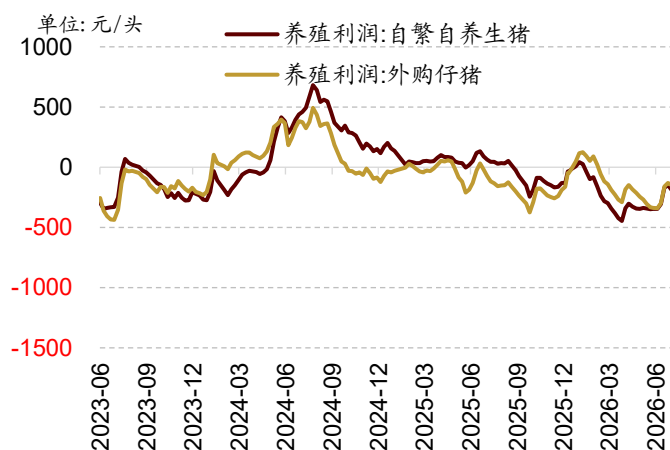
在肉鸡养殖方面，全国鸡肉市场价上行，肉鸡苗价格下行。截至 7 月 23 日，全国鸡肉市场价 22.37 元/公斤，周环比上行 0.18%；截至 7 月 24 日，肉鸡苗主产区均价为 2.80 元/羽，周环比下行 0.71%。

图 29：猪肉平均批发价格周环比下行 0.13%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

图 30：自繁自养生猪养殖利润下行



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260724）

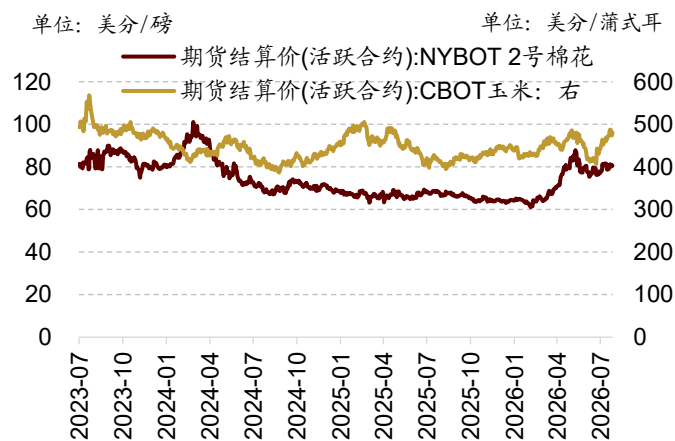
蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价上行，玉米期货结算价上行。截至 7 月 27 日，中国寿光蔬菜价格指数为 62.76，周环比下行 4.89%；截至 7 月 28 日，棉花期货结算价格为 80.53 美分/磅，周环比上行 0.14%；玉米期货结算价格为 480.50 美分/蒲式耳，周环比上行 1.10%。

图 31：中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 4.89%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260727）

图 32：棉花期货结算价周上行 0.14%

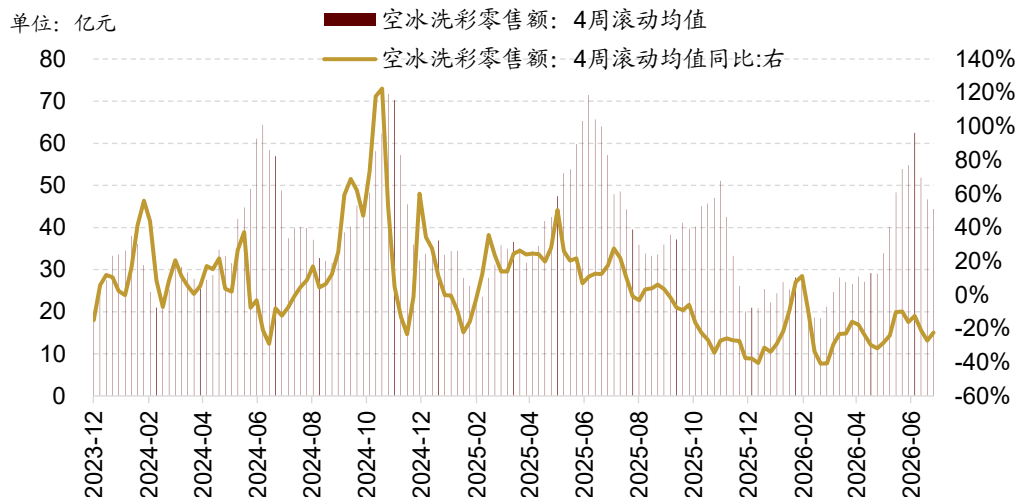


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

4、空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄

上周空冰洗彩四周滚动零售额均值环比下行，同比降幅收窄。截至 7 月 10 日，彩电周度零售额为 6.40 亿元，周环比上行 19.56%；冰箱冷柜周度零售额为 0.00 亿元，周环比上行 12.75%；家用空调周度零售额为 30.45 亿元，周环比上行 52.61%；洗衣机周度零售额为 5.18 亿元，周环比上行 14.78%。空冰洗彩零售额当周合计 42.03 亿元，环比上行 40.95%，四周滚动均值合计 44.37 亿元，环比下行 4.88%，同比降幅收窄至-22.45%。

图 33：空冰洗彩四周滚动零售额均值同比降幅收窄至-22.45%

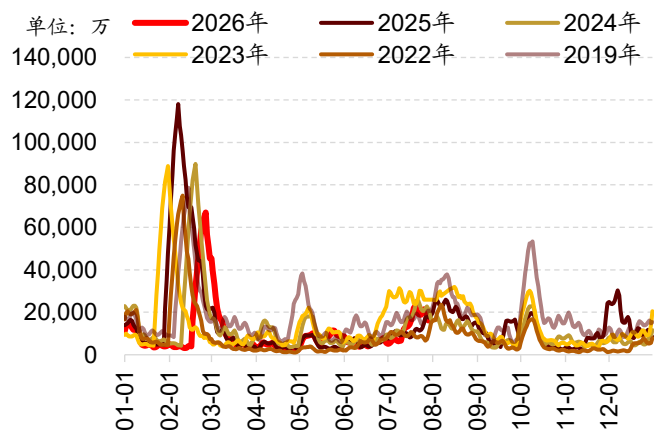


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260710）

5、票房收入十日均值环比下行，电影票价十日均值环比上行

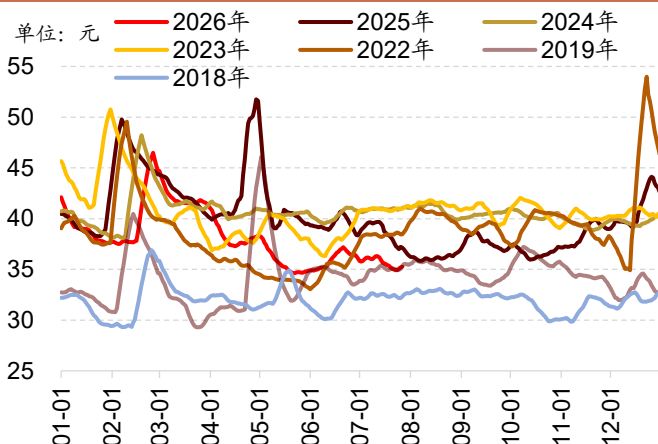
票房收入十日均值周环比下行，本周电影观影人数下行，上映场次下行，全国电影票价十日均值上行。截至7月29日，十日票房收入均值16116.92万元，周环比下行16.65%；截至7月26日，本周观影人数3504.11万人，周环比下行18.78%；电影上映259.70万场，周环比下行2.35%。截至7月27日，全国电影票价十日均值为35.26元，周环比上行0.20%。

图 34：十日票房收入均值周环比下行 16.65%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260729）

图 35：全国电影票价周环比上行 0.20%

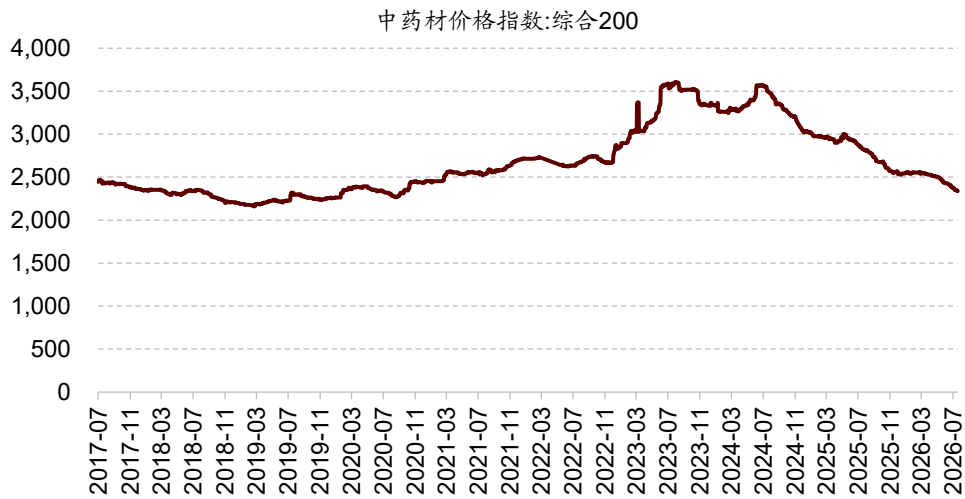


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260727）

6、本周中药材价格指数下行

本周中药材价格指数下行。截至7月28日，中药材价格指数为2336.68点，周环比下行0.44%。

图 36：本周中药材价格指数周环比下行 0.44%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

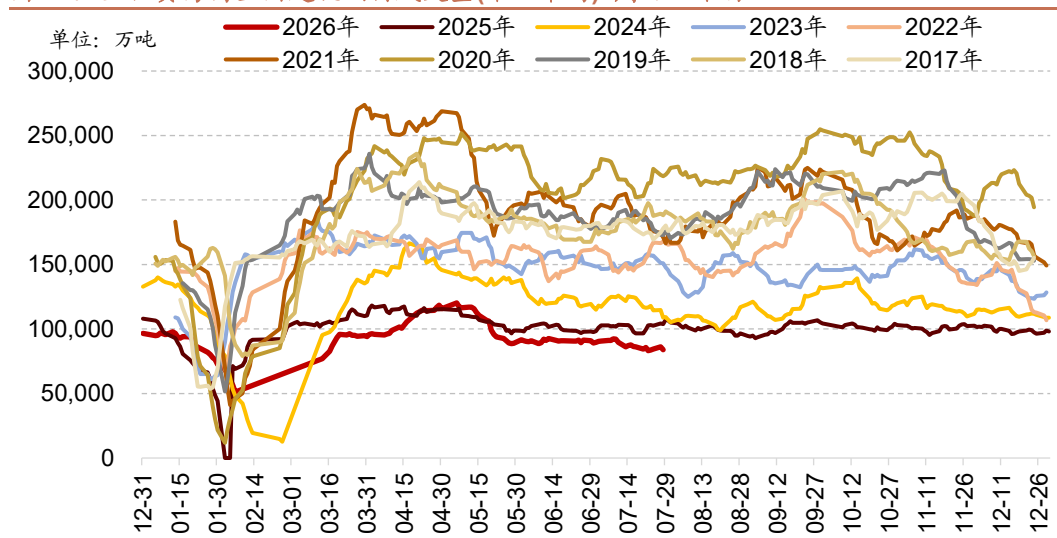


五、资源品高频跟踪

1、建筑钢材成交量十日均值下行，螺纹钢价格下行

建筑钢材成交量十日均值周环比下行。7月28日，主流贸易商全国建筑钢材成交量为7.74万吨；从过去十日移动均值情况来看，主流贸易商全国建筑钢材成交量十日均值为8.40万吨，周环比下行2.08%。

图 37：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均) 周环比下行 2.08%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

本周钢坯价格下行，螺纹钢价格下行；国内铁矿石港口库存量、唐山钢坯库存量下行，主要钢材品种库存量上行。价格方面，截至7月28日，钢坯价格2940元/吨，周环比下行0.68%；截至7月28日，螺纹钢价格为3354元/吨，周环比下行0.71%。库存方面，截至7月24日，国内铁矿石港口库存量16325万吨，周环比下行0.13%；唐山钢坯库存量144万吨，周环比下行0.43%；主要钢材品种合计库存量1178万吨，周环比上行0.79%。

表 4：钢材价格和库存

	指标	单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	价格:钢坯	元/吨	2940.00	-0.68	-0.68
	价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	3354.00	-0.71	-1.76
库存	国内铁矿石港口库存量	万吨	16325.00	-0.13	-1.33
	库存:钢坯:唐山:合计	万吨	144.40	-0.43	-23.23
	库存:主要钢材品种:合计	万吨	1178.45	0.79	3.24

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

图 38：螺纹钢价格周环比下行 0.71%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

图 39：唐山钢坯库存周环比下行 0.43%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260724）

2、京唐港山西主焦煤库提价持平，天津港焦炭库存下行

价格方面，秦皇岛优混动力煤价格上行，京唐港山西主焦煤库提价持平；焦煤期货结算价下行，焦炭期货结算价上行。截至7月27日，秦皇岛优混动力煤报价824.40元/吨，周环比上行1.78%；截至7月28日，京唐港山西主焦煤库提价2090元/吨，与上周持平；截至7月28日，焦煤期货结算价收于1249.00元/吨，周环比下行0.32%；焦炭期货结算价收于1831.00元/吨，周环比上行0.52%。

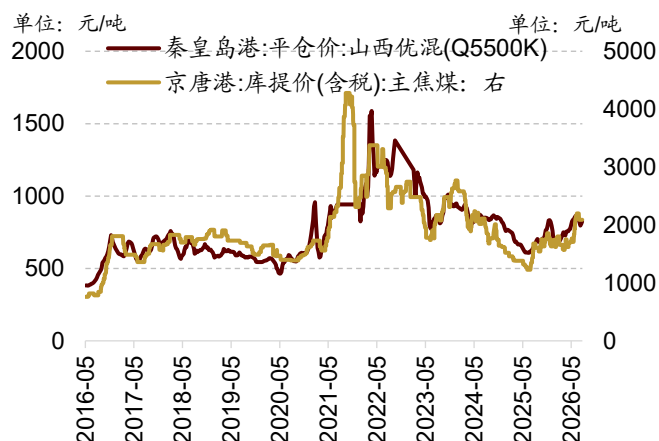
库存方面，秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行，天津港焦炭库存下行。截至7月28日，秦皇岛港煤炭库存报657万吨，周环比下行3.10%；截至7月24日，京唐港炼焦煤库存报230.06万吨，周环比上行4.70%；截至7月24日，天津港焦炭库存报80万吨，周环比下行4.76%。

表 5：煤炭价格和库存

	名称	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	824.40	1.78	-2.69
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2090.00	0.00	-5.00
	焦煤期货结算价	元/吨	1249.00	-0.32	0.16
	焦炭期货结算价	元/吨	1831.00	0.52	-6.05
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	657.00	-3.10	-5.06
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	230.06	4.70	19.60
	焦炭库存：天津港	万吨	80.00	-4.76	-11.11

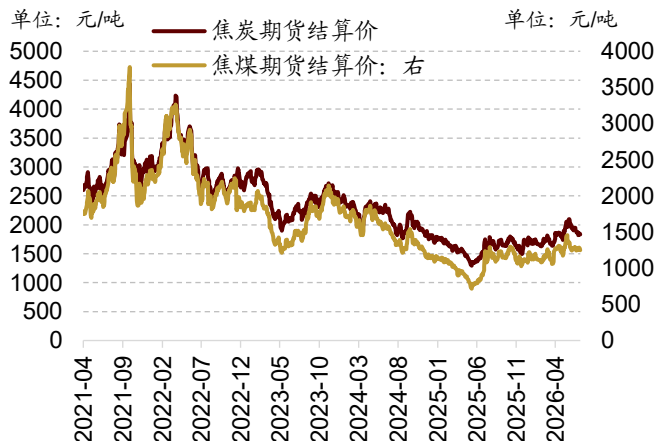
资料来源：Wind，招商证券（更新时间:20260728）

图 40：京唐港山西主焦煤库提价周环比持平



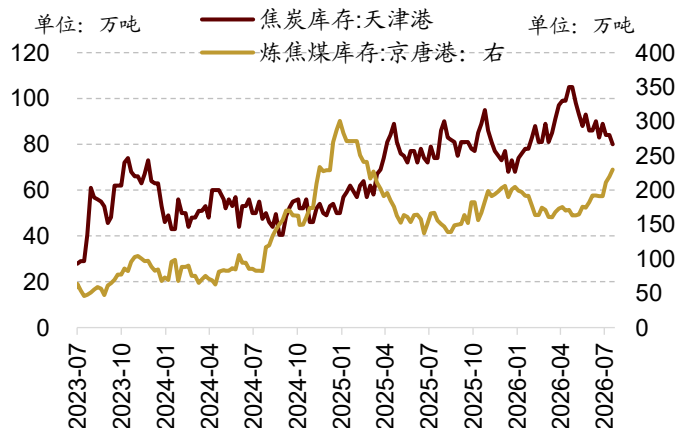
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

图 41：焦煤期货结算价周环比下行 0.32%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

图 42：天津港焦炭库存周环比下行 4.76%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260724）

图 43：秦皇岛港煤炭库存周环比下行 3.10%

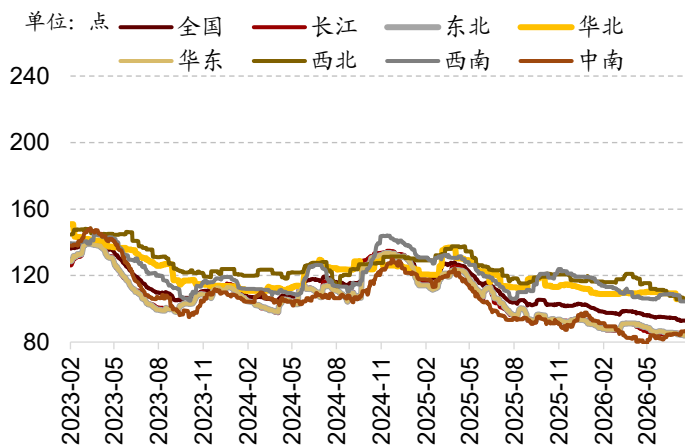


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

3、全国水泥价格指数下行

水泥价格方面，全国水泥价格指数下行，长江、华东、西北、西南地区水泥价格指数下行，东北、华北地区水泥价格指数持平，中南地区水泥价格指数上行；熟料价格指数上行。截至7月28日，全国水泥价格指数92.83点，周环比下行0.19%；长江地区水泥价格指数83.90点，周环比下行0.45%；东北地区水泥价格指数113.83点，与上周持平；华北地区水泥价格指数105.65点，与上周持平；华东地区水泥价格指数83.93点，周环比下行0.39%；西北地区水泥价格指数106.09点，周环比下行0.71%；西南地区水泥价格指数104.46点，周环比下行0.02%；中南地区水泥价格指数86.49点，周环比上行0.01%。截至7月27日，熟料价格指数为97.43点，周环比上行0.10%。

图 44：全国水泥价格指数下行 0.19%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

图 45：熟料价格指数上行 0.10%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260727）

4、玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行

本周玻璃价格指数下行，玻璃期货结算价下行。截至7月28日，玻璃价格指数为69.78点，周环比下行0.40%；玻璃期货结算价为889元/吨，周环比下行1.33%。

图 46：玻璃价格指数周环比下行 0.40%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

图 47：玻璃期货结算价周环比下行 1.33%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

5、Brent 国际原油价格下行，化工品价格涨跌分化

Brent 国际原油价格下行。截至7月28日，Brent原油现货价格周环比下行6.96%至86.16美元/桶，WTI原油现货价格周环比下行6.02%至79.26美元/桶。**在供给方面，**截至7月24日，美国钻机数量当周值为587部，周环比下行0.17%；截至7月17日，全美商业原油库存量周环比上行0.49%至4.12亿桶。

表 6：原油数据变化

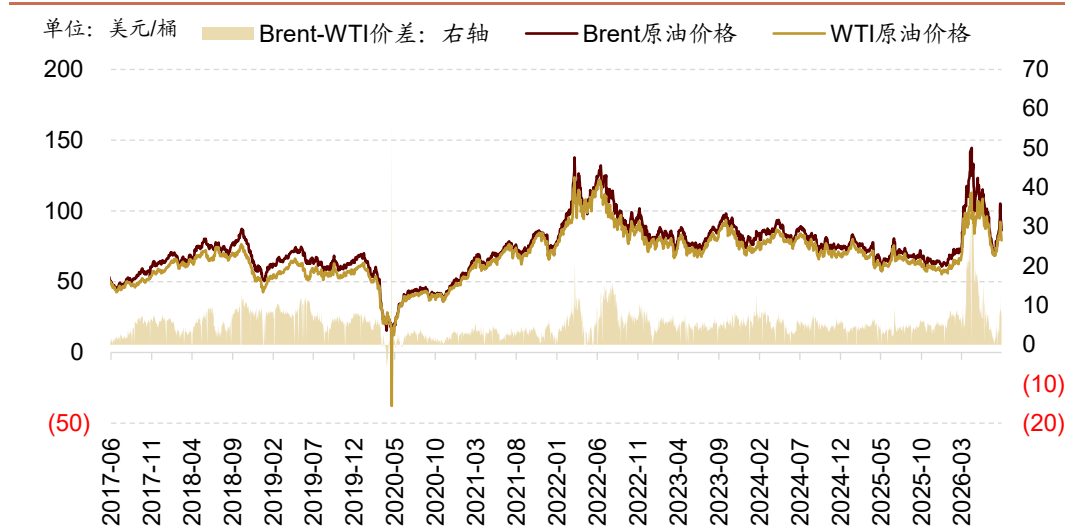
价格	单位	本周值	周环比 (%)	月环比 (%)
----	----	-----	---------	---------

敬请阅读末页的重要说明

Brent 原油价格: 现货价	美元/桶	86.16	-6.96	21.40
WTI 原油价格: 现货价	美元/桶	79.26	-6.02	14.49
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量: 总计: 美国: 当周值	部	587.00	-0.17	2.44
库存量: 商业原油: 全美	千桶	411675.00	0.49	-0.11

资料来源: Wind、EIA, 招商证券 (更新时间: 20260728)

图 48: 本周 Brent 原油现货价格下行 6.96%, WTI 原油现货价格下行 6.02%



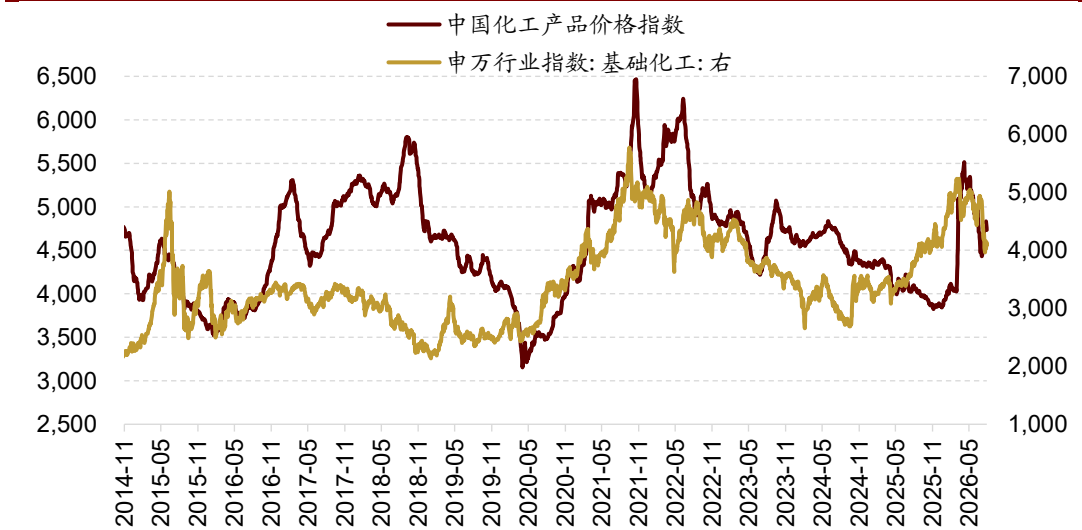
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

截至 7 月 28 日, 中国化工产品价格指数为 4735, 周环比下行 0.86%。

无机化工品期货价格普遍下行。截至 7 月 28 日, 钛白粉市场均价较上周持平, 为 14900 元/吨。纯碱期货结算价较上周下行 1.29%, 为 970 元/吨。截至 7 月 26 日, 醋酸市场均价为 3030.5 元/吨, 周环比下行 0.66%。截至 7 月 20 日, 硫酸市场均价为 2081.8 元/吨, 周环比下行 1.10%。

有机化工品期货价格涨跌分化, 其中苯酐、聚合 MDI、二乙二醇涨幅居前, 纯苯、苯乙烯、二甲苯跌幅居前。截至 7 月 28 日, 甲醇结算价为 2608 元/吨, 周环比下行 3.94%。PTA 结算价为 5640 元/吨, 周环比下行 1.84%。聚丙烯结算价为 8113 元/吨, 周环比下行 1.84%。聚乙烯结算价为 7682 元/吨, 周环比下行 1.01%。PVC 结算价为 4529 元/吨, 周环比下行 1.56%。天然橡胶结算价为 16725 元/吨, 周环比下行 0.27%。燃料油结算价为 3549 元/吨, 周环比下行 1.99%。沥青结算价为 4109 元/吨, 周环比下行 1.93%。截至 7 月 28 日, 纯苯结算价为 7886.67 元/吨, 周环比下行 4.98%。甲苯结算价为 6904.29 元/吨, 周环比上行 0.35%。二甲苯结算价为 6510 元/吨, 周环比下行 3.27%。苯乙烯结算价为 8570 元/吨, 周环比下行 4.50%。乙醇结算价为 5690 元/吨, 与上周持平。二乙二醇结算价为 8883.33 元/吨, 周环比上行 1.72%。苯酐结算价为 9300 元/吨, 周环比上行 5.68%。聚合 MDI 结算价为 17600 元/吨, 周环比上行 3.23%。DOP 结算价为 9066.67 元/吨, 周环比上行 1.68%。

图 49：中国化工产品价格指数周环比下行 0.86%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260728）

表 7：化工品价格周变化

无机化工原料及产品	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
硫酸	元/吨	2081.80	-1.10	2.22
钛白粉	元/吨	14900.00	0.00	0.00
醋酸	元/吨	3030.50	-0.66	4.46
纯碱	元/吨	970.00	-1.29	-8.23
有机化工原料	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
甲醇	元/吨	2608.00	-3.94	6.49
PTA	元/吨	5640.00	-1.84	3.18
纯苯	元/吨	7886.67	-4.98	18.13
甲苯	元/吨	6904.29	0.35	14.12
二甲苯	元/吨	6510.00	-3.27	5.34
苯乙烯	元/吨	8570.00	-4.50	16.48
乙醇	元/吨	5690.00	0.00	-0.52
二乙二醇	元/吨	8883.33	1.72	12.21
苯酐	元/吨	9300.00	5.68	9.41
聚合 MDI	元/吨	17600.00	3.23	11.04
塑料原料和产品	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
聚丙烯	元/吨	8113.00	-1.84	12.57
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	7682.00	-1.01	11.48
PVC	元/吨	4529.00	-1.56	2.23
DOP	元/吨	9066.67	1.68	7.30
橡胶原料	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
天然橡胶	元/吨	16725.00	-0.27	0.66
石油及制品	单位	当前值	周环比（%）	月环比（%）
燃料油	元/吨	3549.00	-1.99	19.09
沥青	元/吨	4109.00	-1.93	9.19

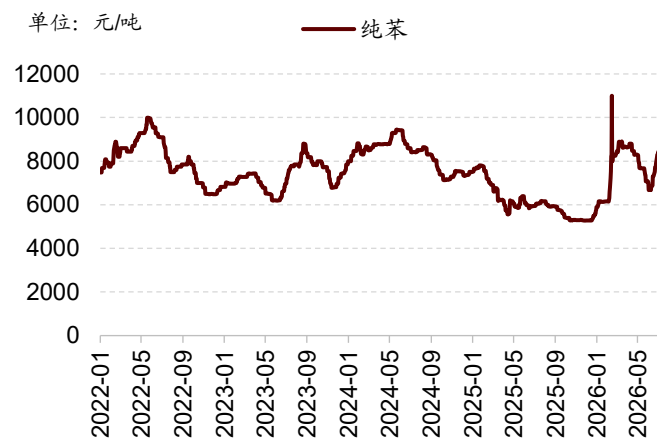
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20260728）

图 50: 苯酐市场价周环比上行 5.68%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20260728)

图 51: 纯苯市场价周环比下行 4.98%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20260728)

6、工业金属价格多数上行，库存普遍下行

本周工业金属价格多数上行，其中锌、镍价格涨幅居前，铅价格下跌。截至 7 月 28 日，铜价格为 105370 元/吨，周环比上行 0.05%；铝价格为 23180 元/吨，周环比上行 0.52%；锌价格为 24740 元/吨，周环比上行 1.81%；锡价格为 412700 元/吨，周环比上行 0.30%；钴价格为 343000 元/吨，周环比上行 0.29%；镍价格为 132570 元/吨，周环比上行 1.67%；铅价格为 15690 元/吨，周环比下行 1.88%。

库存普遍下行，其中锡、铜、锌库存跌幅居前。截至 7 月 28 日，LME 铜库存 268775 吨，周环比下行 7.61%；LME 铝库存 269300 吨，周环比下行 3.23%；LME 锌库存 102500 吨，周环比下行 5.53%；LME 锡库存 6410 吨，周环比下行 14.42%；LME 镍库存 267522 吨，周环比下行 1.66%；LME 铅库存 447750 吨，周环比下行 0.44%。

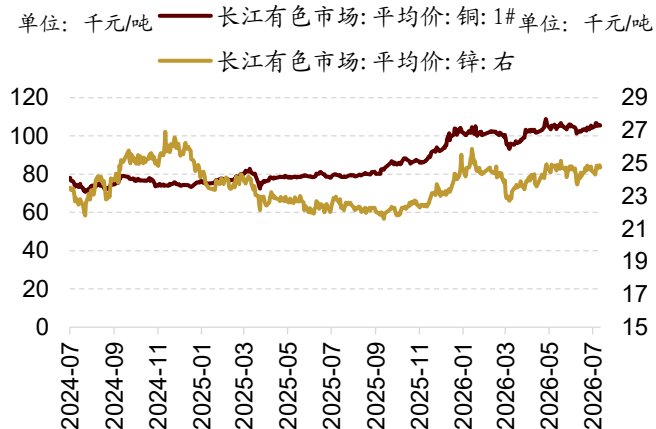
黄金、白银期现货价格普遍下行。截至 7 月 28 日，伦敦黄金现货价格为 4022.20 美元/盎司，周环比下行 0.74%；伦敦白银现货价格为 57.17 美元/盎司，周环比下行 2.92%；COMEX 黄金期货收盘价报 4028.80 美元/盎司，周环比下行 1.31%；COMEX 白银期货收盘价报 57.34 美元/盎司，周环比下行 2.94%。

表 8: 工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	105370.00	0.05	3.59
	铝 A00	元/吨	23180.00	0.52	1.13
	锌 0#	元/吨	24740.00	1.81	4.39
	锡 1#	元/吨	412700.00	0.30	8.90
	钴 1#	元/吨	343000.00	0.29	-10.21
	镍 1#	元/吨	132570.00	1.67	3.76
	铅 1#	元/吨	15690.00	-1.88	-2.97
库存	LME 铜	吨	268775.00	-7.61	-20.12
	LME 铝	吨	269300.00	-3.23	-12.20
	LME 锌	吨	102500.00	-5.53	-15.50
	LME 锡	吨	6410.00	-14.42	-25.47
	LME 镍	吨	267522.00	-1.66	-2.65
	LME 铅	吨	447750.00	-0.44	50.53

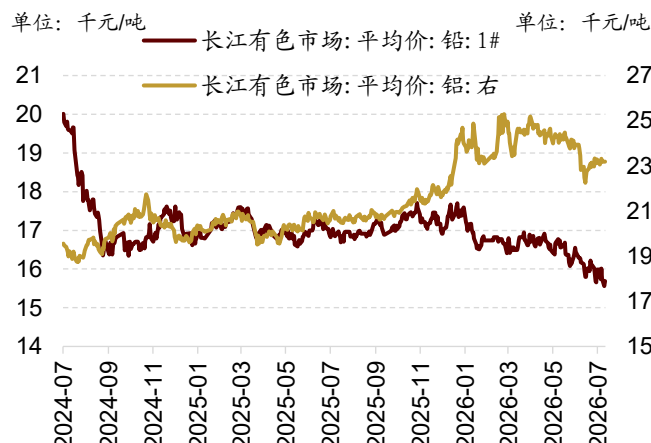
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 52: 本周长江有色市场锌价周环比上行 1.81%



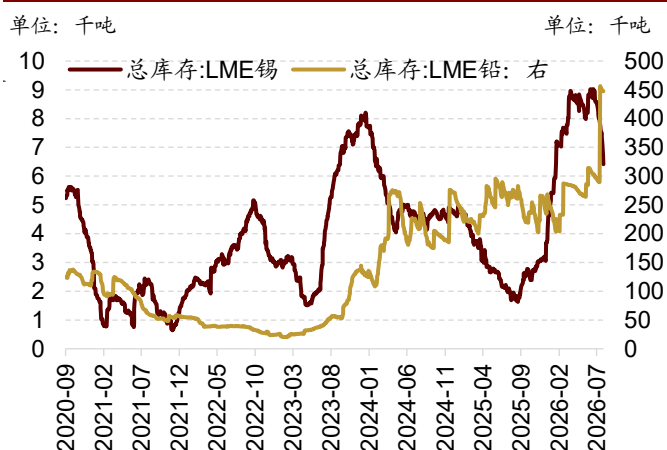
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 53: 本周长江有色市场铅价周环比下行 1.88%



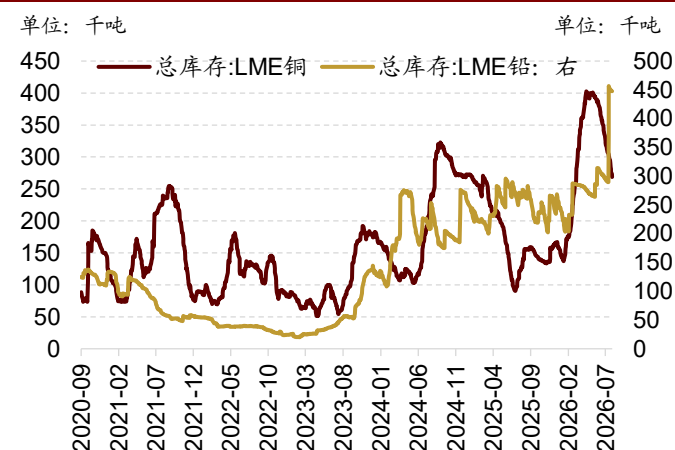
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 54: 本周 LME 锡库存周环比下行 14.42%



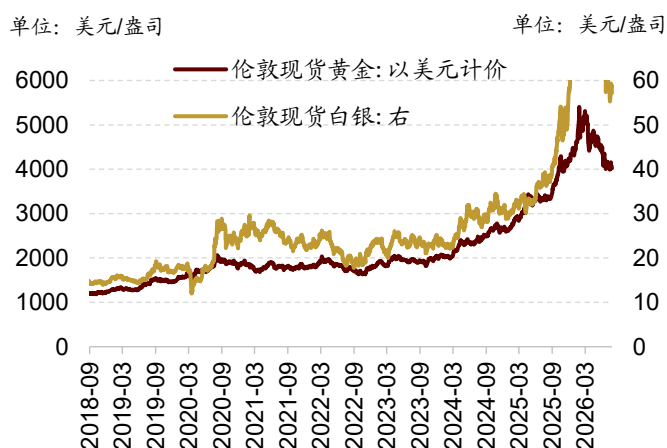
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 55: 本周 LME 铅库存周环比下行 0.44%



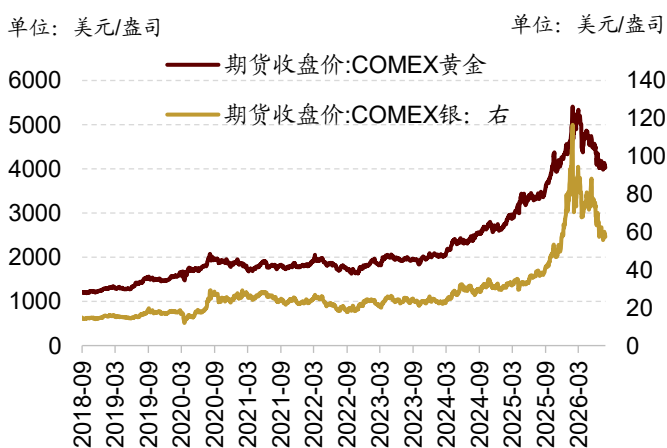
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 56: 伦敦黄金现货价格周环比下行 0.74%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 57: COMEX 白银期货价格周环比下行 2.94%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

六、金融地产行业

1、货币市场净回笼，隔夜/1周/2周 SHIBOR 利率上行

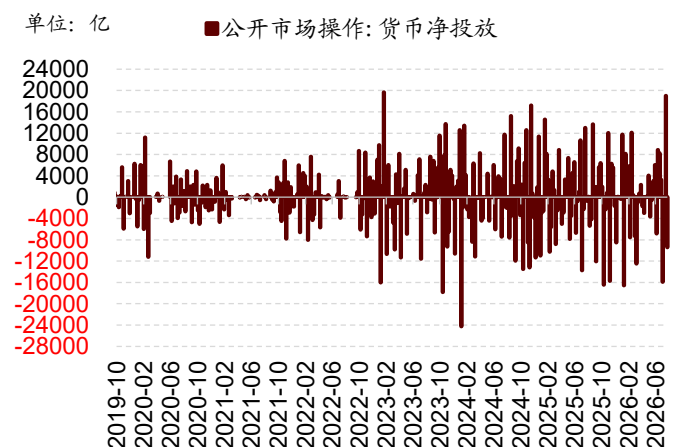
货币市场净回笼，隔夜/1周/2周 SHIBOR 利率上行。截至 7 月 28 日，隔夜 SHIBOR 周环比上行 3bp 至 1.42%，1 周 SHIBOR 周环比上行 6bp 至 1.46%，2 周 SHIBOR 周环比上行 1bp 至 1.45%。截至 7 月 28 日，1 天银行间同业拆借利率周环比上行 5bp 至 1.46%，7 天银行间同业拆借利率周环比下行 15bp 至 1.23%，14 天银行间同业拆借利率周环比下行 1bp 至 1.40%。在货币市场方面，上周货币市场投放 10205 亿元，货币市场回笼 19635 亿元，货币市场净回笼 9430 亿元。在汇率方面，截至 7 月 28 日，美元兑人民币中间价报 6.7928，较上周环比上行 0.02%

表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率

指标	期限	当前值 (%)	周环比 (bp)	月环比 (bp)
SHIBOR	隔夜	1.415	3	4
	1 周	1.460	6	-1
	2 周	1.450	1	-5
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.456	5	6
	7 天	1.227	-15	-17
	14 天	1.398	-1	-12

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20260728)

图 58: 上周货币市场净回笼



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

图 59: 美元兑人民币中间价报 6.7928

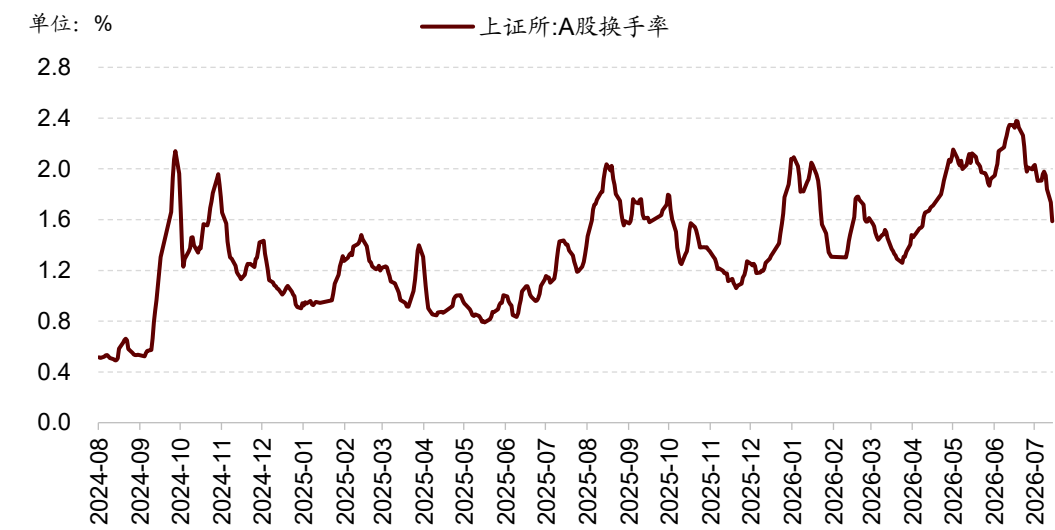


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

2、A 股换手率、日成交额下行

A 股换手率、日成交额下行。截至 7 月 28 日，上证主板 A 股换手率五日均值为 1.59%，周环比下行 0.37 个百分点；沪深两市日总成交额下行，两市日成交总额为 21788.40 亿元人民币，周环比下行 18.11%。

图 60：上证主板 A 股换手率五日均值为 1.59%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

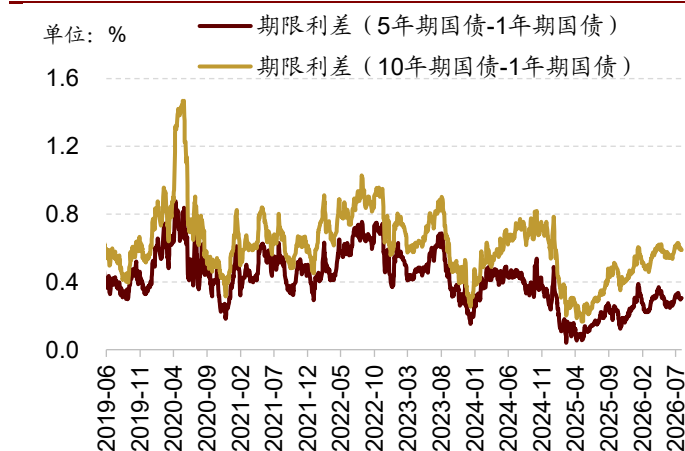
在债券收益率方面，6 个月国债到期收益率上行，1 年期/3 年期国债到期收益率持平。截至 7 月 28 日，6 个月期国债到期收益率周环比上行 3bp 至 1.14%；1 年期国债到期收益率维持不变，为 1.15%；3 年期国债到期收益率维持不变，为 1.29%。5 年期债券期限利差维持不变，为 0.30%；10 年期债券期限利差周环比下行 1bp 至 0.59%；1 年期 AAA 级债券信用利差维持不变，为 0.39%；10 年期 AAA 级债券信用利差周环比上行 2bp 至 0.37%。

表 10：国债到期收益率、期限利差和信用利差

指标	期限	当前值	周环比(bp)	月环比(bp)
国债到期收益率	6 个月	1.14	3	5
	1 年	1.15	0	2
	3 年	1.29	0	0
期限利差	5 年期	0.30	0	0
	10 年期	0.59	-1	-1
信用利差	1 年期	0.39	0	1
	10 年期	0.37	2	1

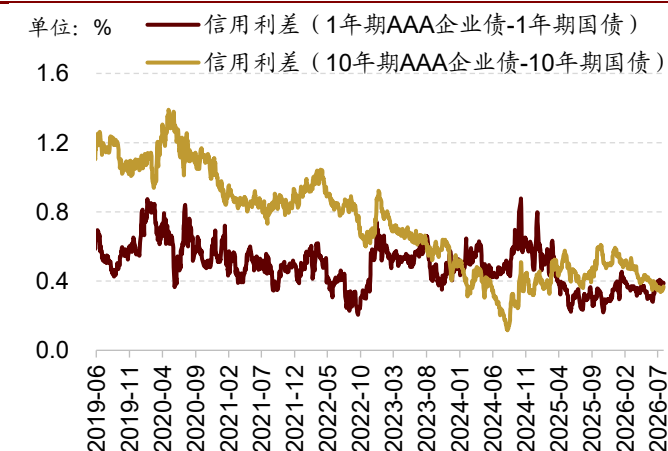
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

图 61：10 年期债券期限利差收益率周环比下行 1bp



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

图 62：10 年期信用利差周环比上行 2bp

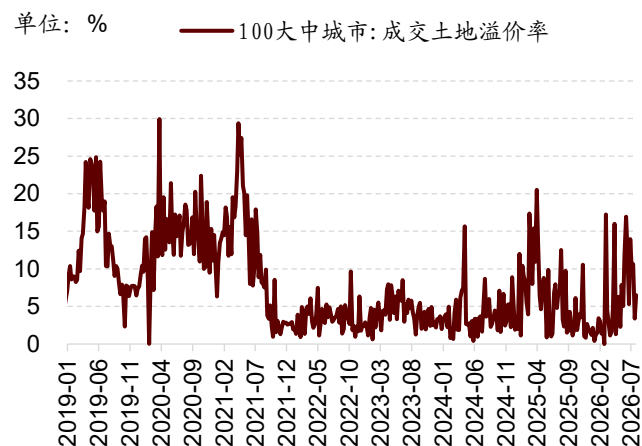


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20260728）

3、本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行

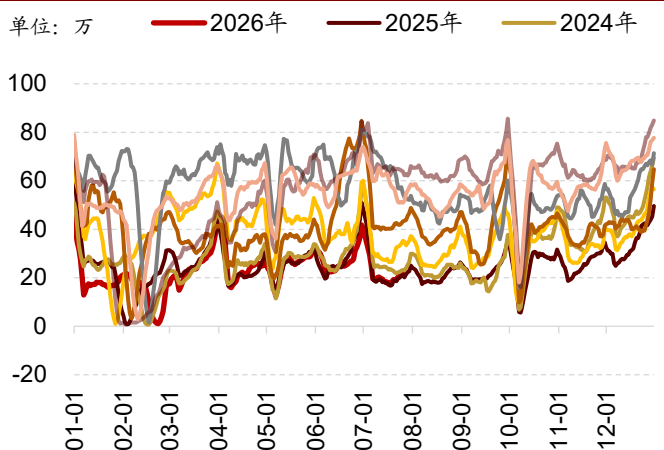
本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积上行。截至 7 月 26 日，100 大中城市土地成交溢价率为 6.50%，周环比上行 3.12%；截至 7 月 28 日，30 大中城市商品房成交面积 7 日均值为 21.99 万平方米，周环比上行 14.58%。

图 63: 100 大中城市土地成交溢价率周环比上行 3.12%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260726)

图 64: 30 大中城市商品房成交面积 7 日均值周环比上行 14.58%



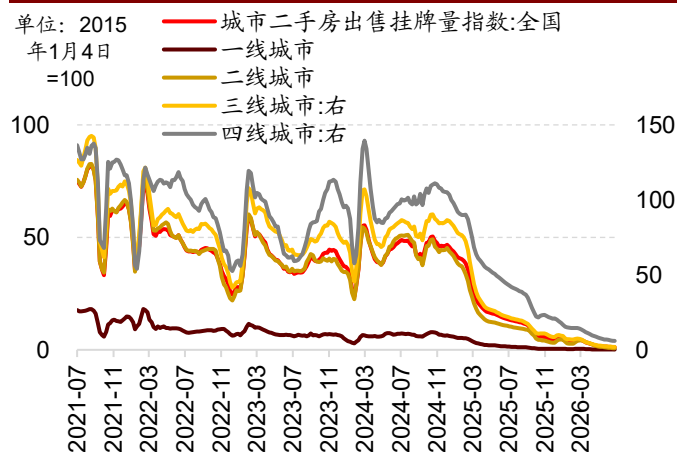
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20260728)

4、全国二手房出售挂牌量指数下行、挂牌价指数下行

全国二手房出售挂牌量指数下行，其中一、二、三、四线城市指数均下行。截至 7 月 19 日，全国二手房出售挂牌量指数为 1.09，周环比下行 2.12%。其中，一线城市二手房出售挂牌量指数为 0.11，周环比下行 11.00%；二线城市二手房出售挂牌量指数为 0.62，周环比下行 5.37%；三线城市二手房出售挂牌量指数为 1.80，周环比下行 1.41%；四线城市二手房出售挂牌量指数为 5.63，周环比下行 1.49%。

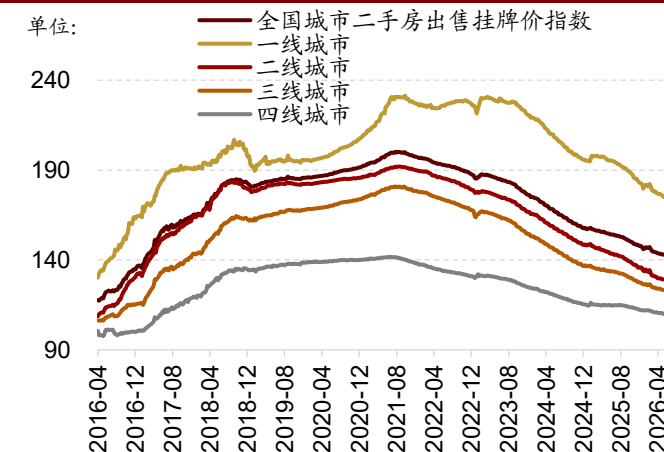
全国二手房出售挂牌价指数下行，其中一、二、四线城市指数下行，三线城市指数上行。截至 7 月 19 日，全国二手房出售挂牌价指数为 141.59，周环比下行 0.17%。其中，一线城市二手房出售挂牌价指数为 173.26，周环比下行 0.27%；二线城市二手房出售挂牌价指数为 127.98，周环比下行 0.15%；三线城市二手房出售挂牌价指数为 122.35，周环比上行 0.02%；四线城市二手房出售挂牌价指数为 109.33，周环比下行 0.10%。

图 65: 全国二手房出售挂牌量指数下行



资料来源: ifind、招商证券 (更新时间: 20260719)

图 66: 全国城市二手房出售挂牌价指数下行



资料来源: ifind、招商证券 (更新时间: 20260719)

七、公用事业

1、我国天然气出厂价下行，英国天然气期货价格下行

我国天然气出厂价下行，英国天然气期货结算价下行。截至7月28日，我国天然气出厂价报5640.00元/吨，较上周下行2.22%，英国天然气期货结算价为141.61便士/色姆，较上周下行2.05%。

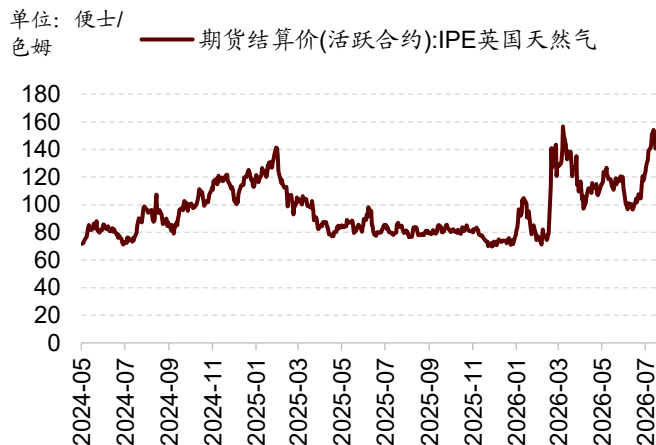
从供应端来看，截至7月17日，美国48州可用天然气库存3056亿立方英尺，周环比上行1.06个百分点。截至7月24日，美国钻机数量为127部，周环比增加1部。

图 67：中国 LNG 天然气出厂价较上周下行 2.22%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

图 68：英国天然气期货结算价较上周下行 2.05%

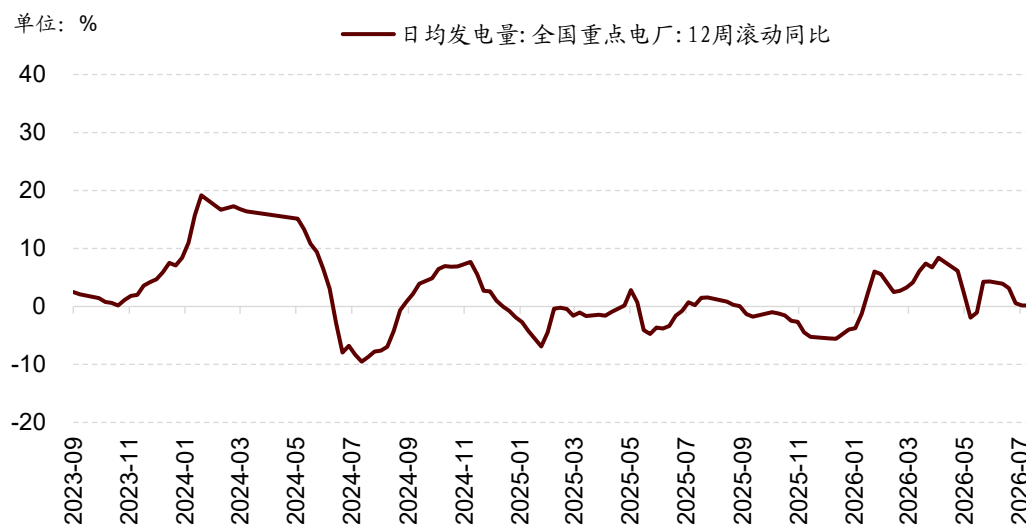


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20260728）

2、全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大

全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大。截至7月23日，全国重点电厂日均发电量当周同比降幅扩大至-4.1%，12 周滚动同比增幅扩大 0.03 个百分点至 0.18%。

图 69：全国重点电厂日均发电量 12 周滚动同比增幅扩大



资料来源：iFnd、招商证券（更新时间：20260723）

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。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

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。