



关注美国新关税对上游价格影响

中观总览

上游：1) 特朗普宣布8月1日起对进口铜征50%关税。2) 煤炭需求回升，夏季高温拉动发电，六大电厂日均耗煤量同比转正，秦皇岛库存高位回落。

中游：1) 人形机器人订单创新高，智元机器人与宇树科技中标1.24亿元中移动双足机器人项目，为国内最大单笔订单。2) 聚丙烯制品短期受海外淡季及关税延期影响出口下滑。

下游：1) 第三批国补资金7月下达，关注汽车、家电相关以旧换新消费动态更新。2) 中汽协数据显示6月份，我国汽车产销同比分别增长11.4%和13.8%。其中，新能源汽车产销量同比分别增长26.4%和26.7%。

细分行业

大农业：棕榈油、棉花价格近期回升；苹果、棉花库存周期性回落。

能源：本周国际原油价格震荡，周五价格较上周同期持平。

采矿业：黑色方面螺纹、热卷近期价格回升，双焦和纯碱价格持续回落。焦煤库存上行；有色方面镍价格小幅震荡，镍库存周期性上行。

化工：聚乙烯、苯乙烯、PTA和甲醇价格本期小幅回落；对二甲苯、尿素库存周期性下行。

基建：混凝土、水泥价格处今年低位持稳；水泥库容增加。

地产：本周重点监控城市中，上海、杭州、厦门销售增加，北京和广州销售较上期回落较多。

物流运输：国内、国际航班数增加，港口集装箱吞吐量持续上行。

风险

经济政策超预期，全球地缘政治冲突

目录

一、中观总览	4
二、行业总览	5
2.1生产行业	5
2.2服务行业	5
三、行业定价	6
四、细分行业跟踪	9
4.1广义农业	10
4.2化工行业	10
4.3有色行业	10
4.4黑色行业	11
4.5基建行业	11
4.6物流运输	12
4.7汽车制造业	13
4.8地产行业	14

图表

图1：三大产业用电量	4
图2：GDP分产业	4
图3：通胀	4
图4：PMI	4
图5：生产行业工业增加值同比	5
图6：生产行业PPI同比	5
图7：纺织服饰市场景气指数	6
图8：上海出口集装箱结算运价指数	6
图9：邮政营业数据：快递业务量	6
图10：社会消费品零售同比	6
图11：行业市场定价	7
图12：行业信用利差	8
图13：细分行业价格汇总	9
图14：农业价格	10
图15：农业库存	10
图16：化工价格	10
图17：化工库存	10
图18：有色价格	11
图19：有色库存	11
图20：黑色价格	11
图21：黑色库存	11
图22：混凝土价格	12
图23：混凝土供需	12
图24：水泥价格	12
图25：水泥供需	12

图26：公路、铁路货运	13
图27：水路港口运输	13
图28：航空运输	13
图29：航班执行情况	13
图30：汽车销量	14
图31：汽车当月产量	14
图32：重点商办城市商品房销售套数 千套	14
图33：重点商办城市商品房销售面积 万每平方米	14
图34：重点商办城市商品房销售额 亿元	15
图35：重点上班城市商品房销售价格 万元/每平方米	15

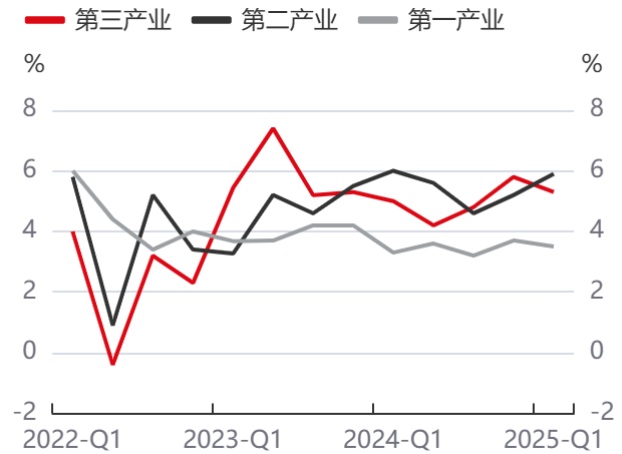
一、中观总览

图1：三大产业用电量



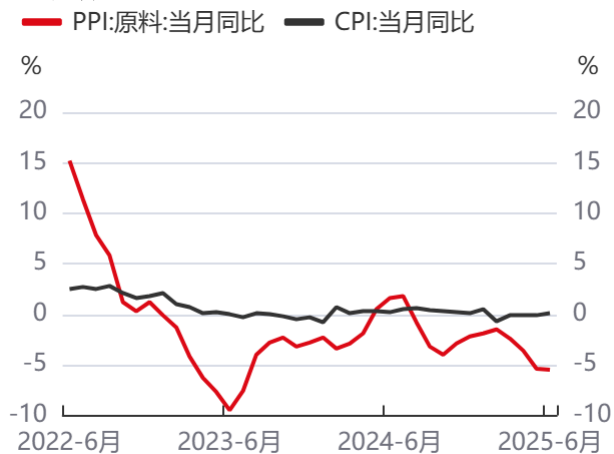
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图2：GDP分产业



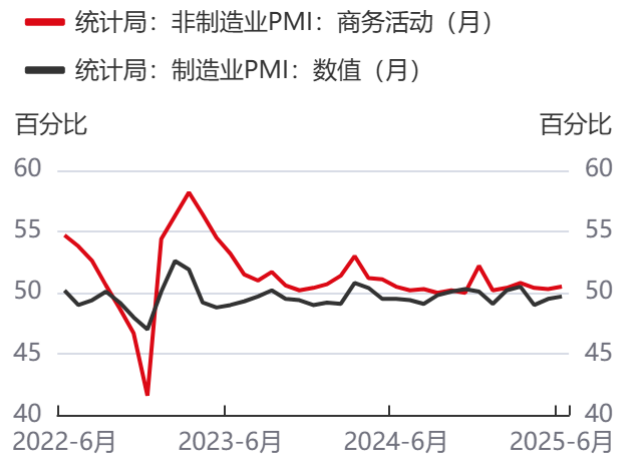
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图3：通胀



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图4：PMI



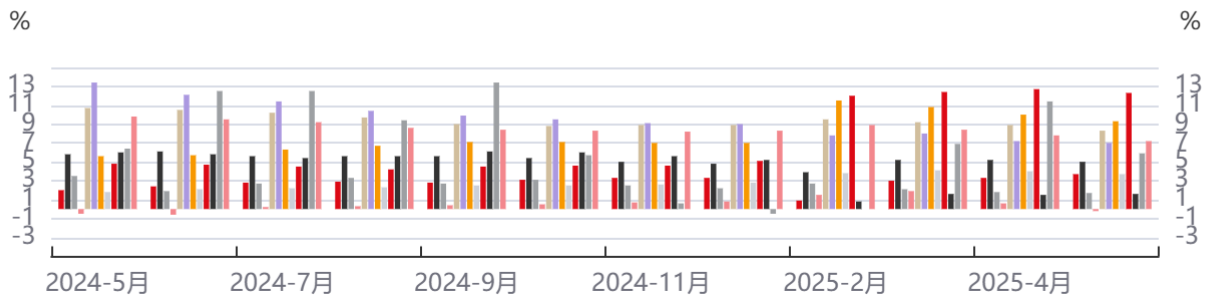
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

二、行业总览

2.1 生产行业

图5：生产行业工业增加值同比

■ 石油和天然气开采业 ■ 酒、饮料和精制茶制造业 ■ 烟草制品业 ■ 纺织服装、服饰业
■ 化学原料和化学制品制造业 ■ 化学纤维制造业 ■ 金属制品业 ■ 专用设备制造业 ■ 电气机械和器材制造业
■ 电力、热力生产和供应业 ■ 燃气生产和供应业 ■ 橡胶和塑料制品业



资料来源：iFind，华泰期货研究院

图6：生产行业PPI同比

■ 橡胶和塑料制品业 ■ 燃气生产和供应业 ■ 电力、热力的生产和供应业 ■ 电气机械及器材制造业
■ 专用设备制造业 ■ 金属制品业 ■ 化学纤维制造业 ■ 化学原料及化学制品制造业 ■ 纺织服装、服饰业
■ 烟草制品业 ■ 酒、饮料和精制茶制造业 ■ 石油和天然气开采业



资料来源：iFind，华泰期货研究院

2.2 服务行业

图7：纺织服饰市场景气指数



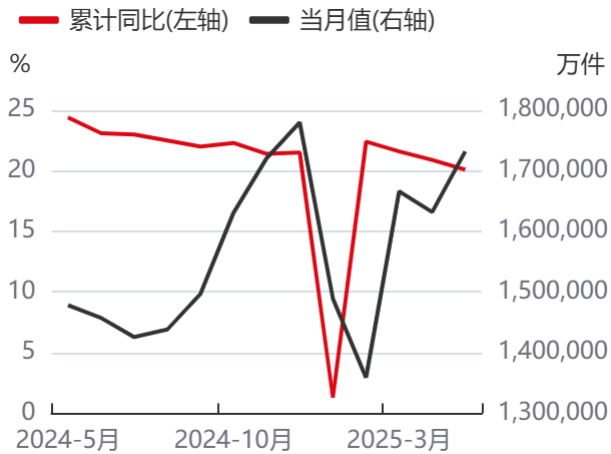
资料来源：iFind，华泰期货研究院

图8：上海出口集装箱结算运价指数



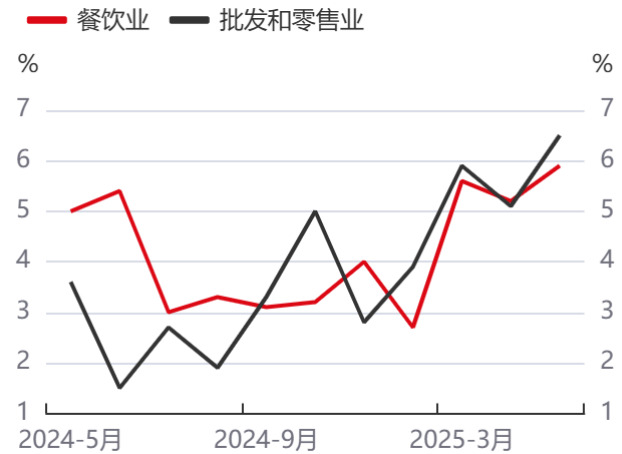
资料来源：iFind，华泰期货研究院

图9：邮政营业数据：快递业务量



资料来源：iFind，华泰期货研究院

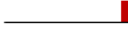
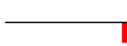
图10：社会消费品零售同比



资料来源：iFind，华泰期货研究院

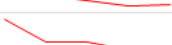
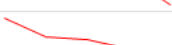
三、行业定价

图11：行业市场定价

行业	PE (TTM)			PB		
	现值	走势	分位数 (%)	现值	走势	分位数 (%)
农牧渔林	39.71		34.1	2.75		16.4
石油和天然气开采	10.74		79.3	0.98		62.5
黑色金属矿采选业	25.53		99.6	1.68		99.2
有色金属矿采选业	17.12		14.1	3.05		61.7
非金属矿物制品业	24.38		99.9	1.42		35.8
煤炭开采和洗选业	11.23		80.8	1.33		23.6
农副食品加工业	25.06		37.1	2.28		29.4
食品制造业	25.73		44.4	2.99		18
酒、饮料和精制茶制造业	19.11		4.3	4.58		2.4
纺织业	22.33		94.9	1.74		59.3
纺织服装、服饰业	18.23		80	1.54		24.1
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	17.34		3.4	2.83		42.2
家具制造业	16.52		31.2	1.97		18.4
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	28.58		32.1	2.97		34.2
印刷和记录媒介复制业	47.31		86.3	2.61		78
医药制造业	29.16		78	2.9		40.2
橡胶和塑料制品业	22.56		29.7	2		36.3
金属制品业	26.66		74	2.14		45.2
汽车制造业	25.34		48.6	2.29		57.4
计算机、通信和其他电子设备制造业	39		87.8	3.54		70.8
电力、热力生产和供应业	17.81		28.5	1.58		47.1
水的生产和供应业	14.06		51.1	1.19		44.7
土木工程建筑业	7.55		70.7	0.6		17.7
化学纤维制造业	30.46		69.4	1.53		15.8
通用设备制造业	33.39		89.4	2.8		84.9
专用设备制造业	30.09		52.1	2.95		30.8

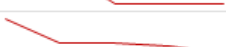
资料来源：iFind，华泰期货研究院

图12：行业信用利差

行业	更新日期：7/13						周度走势
	去年同期	一个季度前	一个月前	上周	本周	分位数	
农牧渔林	90.34	71.23	59.28	54.16	49.63	0.00	
采掘	34.23	40.47	39.39	33.69	30.03	0.20	
化工	69.41	60.36	50.99	45.65	44.99	0.10	
钢铁	40.73	48.50	46.91	44.24	39.12	3.60	
有色金属	41.10	49.48	51.00	46.23	42.07	4.50	
电子	59.39	61.73	58.89	51.40	48.63	0.00	
汽车	56.43	42.77	41.64	35.75	31.92	0.00	
家用电器	40.07	40.49	46.68	44.80	40.43	4.60	
食品饮料	40.12	39.33	36.25	34.06	31.00	0.00	
纺织服装	49.36	46.33	51.69	49.41	41.17	0.10	
轻工制造	47.69	163.43	145.95	139.08	135.59	7.10	
医药生物	54.16	63.44	59.40	49.06	47.14	0.00	
公共事业	25.06	27.02	27.04	24.47	22.37	0.10	
交通运输	27.54	31.47	31.18	27.32	25.13	1.10	
房地产	224.94	142.69	103.67	94.22	89.55	0.00	
商业贸易	42.09	44.10	41.84	38.41	34.36	0.00	
休闲服务	76.04	103.92	122.09	118.80	112.14	91.80	
银行	24.67	18.67	18.01	15.52	14.46	0.70	
非银金融	26.64	28.31	29.51	27.33	24.83	1.60	
综合	67.96	42.98	42.20	38.16	34.97	0.30	
建筑材料	35.19	39.37	38.25	33.31	28.41	0.00	
建筑装饰	39.35	48.88	60.30	48.27	44.50	6.80	
电气设备	51.28	75.01	79.15	71.87	68.23	24.70	
机械设备	28.17	37.86	43.99	42.42	39.18	12.00	
计算机	63.78	57.77	46.46	43.21	36.14	0.00	
传媒	241.55	39.14	39.69	34.87	30.66	0.00	
通信	28.92	24.69	25.36	28.63	26.44	3.40	

资料来源：iFind，华泰期货研究院

图13：细分行业价格汇总

行业名称	指标名称	频率	单位	更新时间	今值	同比	过去5天趋势
农业	现货价:玉米	日	元/吨	7/11	2351.4	-0.66%	
	现货价:鸡蛋	日	元/公斤	7/11	5.6	-0.54%	
	现货价:棕榈油	日	元/吨	7/11	8944.0	2.69%	
	现货价:棉花	日	元/吨	7/11	15282.0	0.55%	
	平均批发价:猪肉	日	元/公斤	7/11	20.6	0.10%	
有色金属	现货价:铜	日	元/吨	7/11	78733.3	-2.24%	
	现货价:锌	日	元/吨	7/11	22404.0	0.04%	
	现货价:铝	日	元/吨	7/11	20806.7	0.13%	
	现货价:镍	日	元/吨	7/11	122500.0	0.10%	
	现货价:铅	日	元/吨	7/11	16993.8	-0.33%	
黑色金属	现货价:螺纹钢	日	元/吨	7/11	3164.5	1.65%	
	现货价:铁矿石	日	元/吨	7/11	748.4	0.90%	
	现货价:线材	日	元/吨	7/11	3355.0	1.28%	
非金属	现货价:玻璃	日	元/平方米	7/11	14.1	0.50%	
	现货价:天然橡胶	日	元/吨	7/11	14416.7	3.28%	
	中国塑料城价格指数	日	-	7/11	820.3	-0.50%	
能源	现货价:WTI原油	日	美元/桶	7/11	66.6	-0.64%	
	现货价:Brent原油	日	美元/桶	7/11	68.6	-0.23%	
	现货价:液化天然气	日	元/吨	7/11	4096.0	0.84%	
	煤炭价格:煤炭	日	元/吨	7/11	732.0	0.69%	
化工	现货价:PTA	日	元/吨	7/11	4852.5	-3.55%	
	现货价:聚乙烯	日	元/吨	7/11	7415.0	-0.40%	
	现货价:尿素	日	元/吨	7/11	1861.3	1.76%	
	现货价:纯碱	日	元/吨	7/11	1247.5	-0.40%	
地产	水泥价格指数:全国	日	-	7/11	134.5	-1.55%	
	建材综合指数	日	点	7/11	113.6	1.00%	
	混凝土价格指数:全国指数	日	点	7/11	95.9	-0.51%	

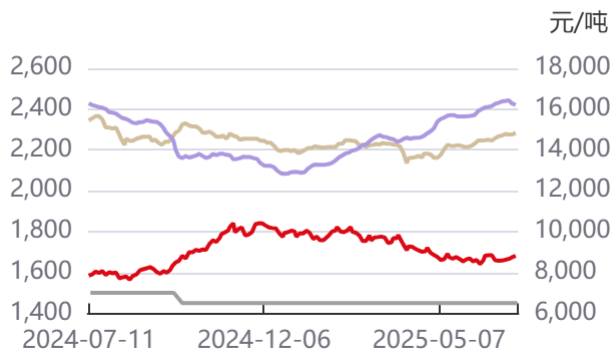
资料来源: iFind, 华泰期货研究院

四、细分行业跟踪

4.1 广义农业

图14：农业价格

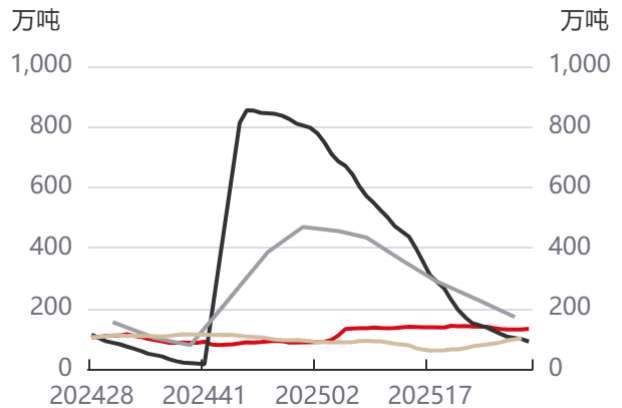
— 棕榈油(右轴) — 二元母猪(左轴) — 棉花(右轴)
— 玉米(左轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图15：农业库存

— 玉米淀粉 — 苹果 — 棉花 — 大豆油

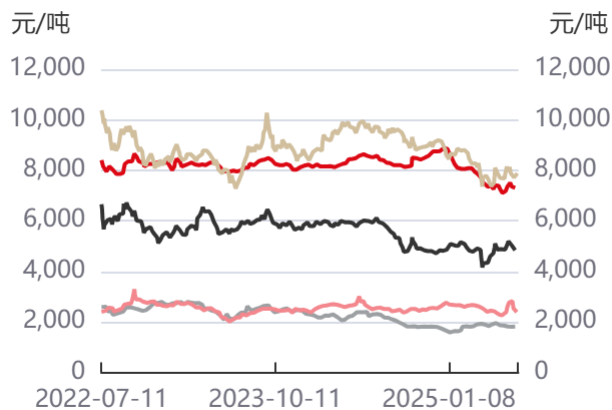


资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

4.2 化工行业

图16：化工价格

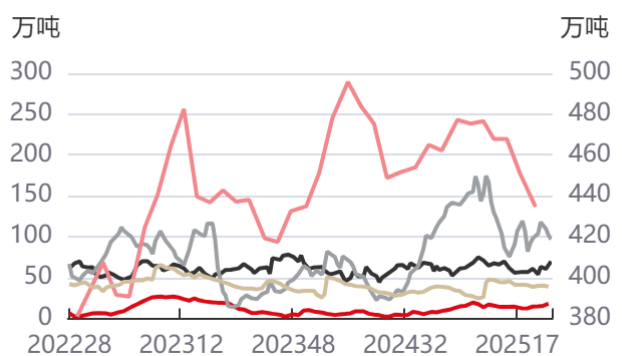
— 聚乙烯 — PTA — 尿素 — 甲醇 — 苯乙烯



资料来源：iFind，华泰期货研究院

图17：化工库存

— 纯苯华东港口(左轴) — 甲醇(左轴) — 尿素(左轴)
— 对二甲苯(右轴) — PVC(左轴)



资料来源：iFind，华泰期货研究院

4.3 有色行业

图18：有色价格



资料来源：钢联大宗、华泰期货研究院

图19：有色库存



资料来源：钢联大宗、华泰期货研究院

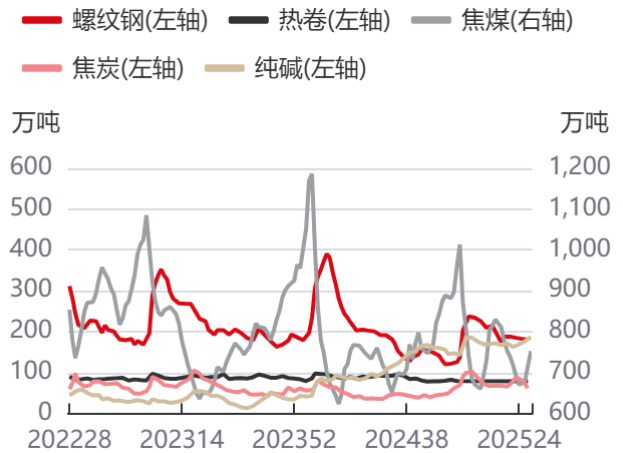
4.4黑色行业

图20：黑色价格



资料来源：iFind、华泰期货研究院

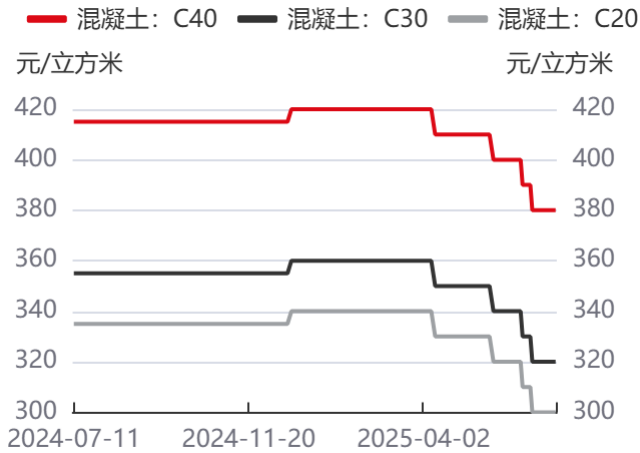
图21：黑色库存



资料来源：iFind、华泰期货研究院

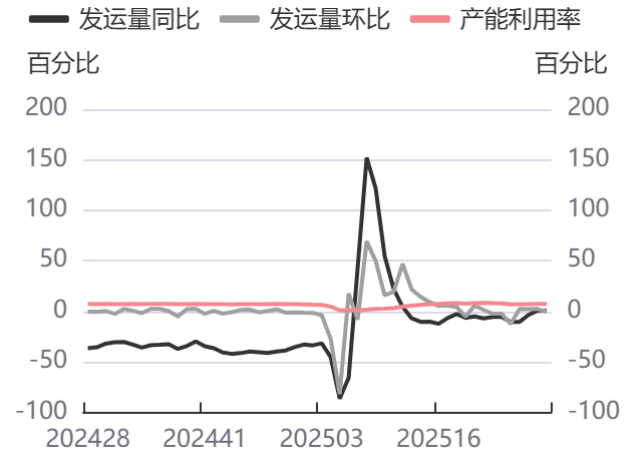
4.5基建行业

图22：混凝土价格



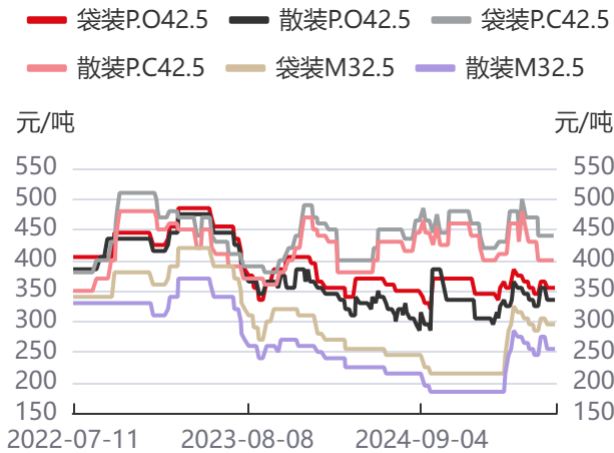
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图23：混凝土供需



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图24：水泥价格



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图25：水泥供需



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

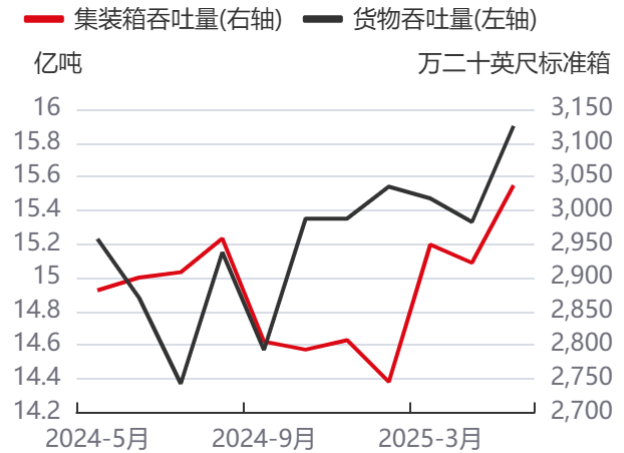
4.6物流运输

图26：公路、铁路货运



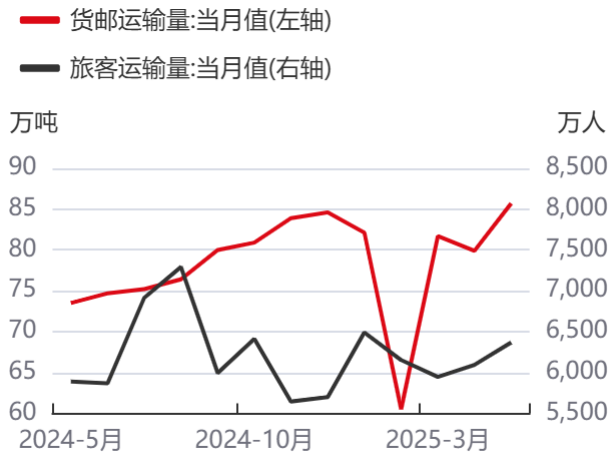
资料来源：iFind，华泰期货研究院

图27：水路港口运输



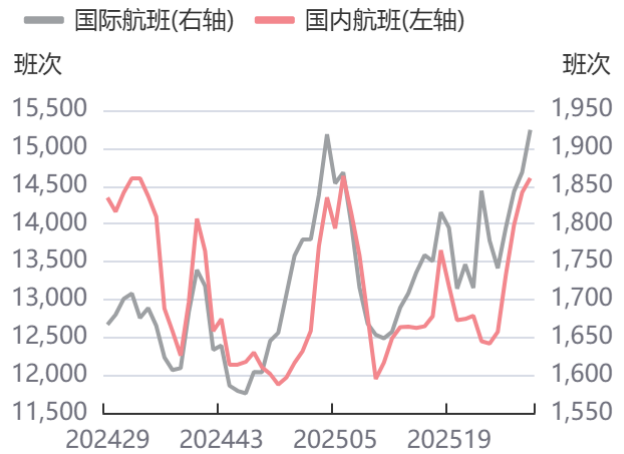
资料来源：iFind，华泰期货研究院

图28：航空运输



资料来源：iFind，华泰期货研究院

图29：航班执行情况



资料来源：iFind，华泰期货研究院

4.7汽车制造业

图30：汽车销量



资料来源: iFind, 华泰期货研究院

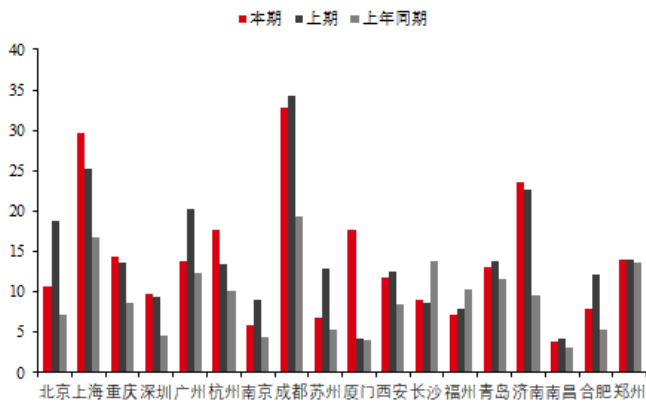
图31：汽车当月产量



资料来源: iFind, 华泰期货研究院

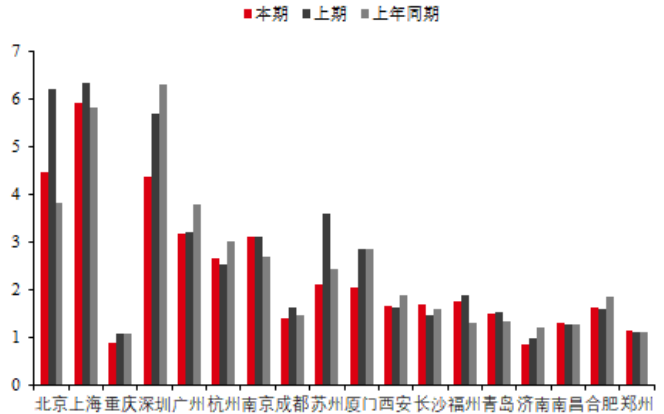
4.8地产行业

图32：重点商办城市商品房销售套数 | 千套



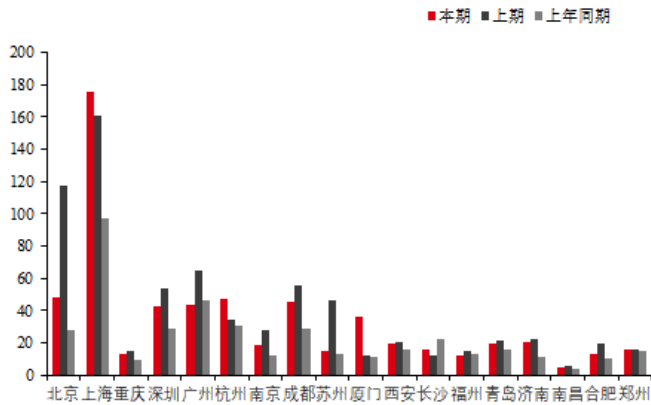
资料来源: iFind, 华泰期货研究院

图33：重点商办城市商品房销售面积 | 万平方米



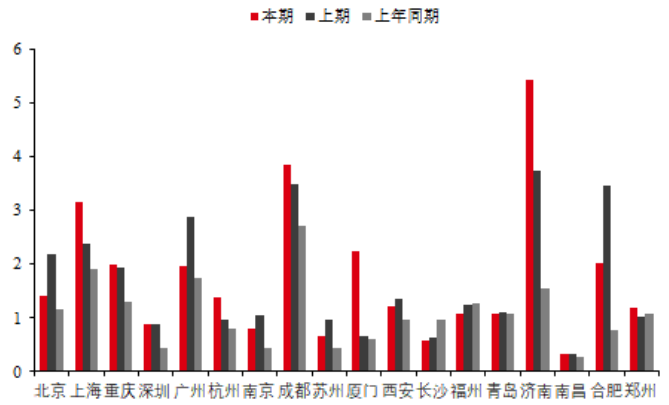
资料来源: iFind, 华泰期货研究院

图34：重点商办城市商品房销售额 | 亿元



资料来源：iFind，华泰期货研究院

图35：重点上班城市商品房销售价格 | 万元/每平方米



资料来源：iFind，华泰期货研究院

本期分析研究员

**徐闻宇**

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房