

**上周行业信息聚焦：新能源旺季景气度有所改善**

1) 新能源车：终端销量高增，中游锂电池需求稳中向好，上游材料供需格局短期优化，但尚未迎来实质性扭转，价格改善有限。2) 光伏：内需平稳，出口环节分化，产业链供过于求，价格博弈持续。

**上周数据相对较优：**

**家电：内需改善，空调排产向好。**8月家用电器实现零售额718亿元，同比+3.4%，显著高于7月的-2.4%。内需改善，叠加“双11”备货等因素拉动，10月空调内销排产478万台，同比+8.4%，增速边际上行。

**消费电子：8月内外销增速皆较优。**内销方面，8月通讯器材类实现零售额540亿元，同比+14.8%，较7月的+12.7%进一步走升。出口方面，8月手机出口83.70亿美元，环比-13.3%，同比+17.0%，好于1-7月累计同比的-3.7%；8月自动数据处理设备177.50亿美元，环比-4.7%，同比+10.8%，好于1-7月累计同比的+8.7%。

**汽车：9月旺季车市销量预期同比转正。**乘联会预测，9月车市呈较优增长态势，“金九”效果显著，狭义乘用车零售市场约为210.0万辆，同比+4.0%，环比+10.1%。其中，新能源车零售110.0万辆，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。

**上周数据相对平稳或走弱：**

**快递：8月快递业务量增速平稳，价格竞争仍在。**8月快递业务量完成143.8亿件，同比+19.5%；1-8月快递业务量累计完成1088.0亿件，按可比口径计算，同比+22.5%，增速维持平稳。企业运营数据来看，8月顺丰、圆通、韵达、申通业务量增速同比+14.6%、+29.9%、+21.6%、+27.3%，单票收入同比-5.3%、-7.1%、-8.3%、-4.8%，价格竞争持续。

**光伏：国内装机需求同比低个位数增长，出口表现分化。**国内方面，8月国内新增发电装机容量约16.46GW，同比+2.9%，1-8月累计同比+23.7%。出口方面，8月逆变器、组件出口额分别为61.57亿元、174.05亿元，同比+24.1%、-28.1%，表现分化。

**化妆品：8月零售额同比维持负增长。**8月化妆品类实现零售额319亿元，同比-6.1%，持平于7月的-6.1%。

**房地产：9月旺季地产热度未见好转。**克而瑞数据，9月前12日，30个重点城市总计成交295万平方米，较8月前12天下降6%，较去年9月1日到12日下降18%。一线城市回落最为明显，北京、深圳成交均显乏力，较8月同期近乎腰斩。

**风险提示：**稳增长政策落地不及预期；数据基于公开数据整理，可能存在信息滞后或更新不及时、不全面的风险。

**分析师 牟一凌**

执业证书：S0100521120002

邮箱：mouyiling@mszq.com

**分析师 沈心怡**

执业证书：S0100524020002

邮箱：shenxinyi@mszq.com

**相关研究**1.A 股策略周报 20240922：反弹之后，回归  
实物主线-2024/09/222.资金跟踪系列之一百三十六：交易热度接近  
年内低点，ETF申购范围再度扩大-2024/09/  
183.A 股策略周报 20240917：反弹几时有-20  
24/09/174.行业信息跟踪 (2024.9.2-2024.9.8)：挖掘  
机内外销超预期，水泥旺季出货率边际改善-  
2024/09/105.资金跟踪系列之一百三十五：市场波动率回  
升，ETF净流入放缓-2024/09/09

# 目录

<b>1 上周行业信息聚焦：新能源旺季景气度有所改善 .....</b>	<b>3</b>
<b>2 上周总结 .....</b>	<b>5</b>
2.1 上周数据相对较优 .....	5
2.2 上周数据相对平稳或走弱 .....	5
<b>3 板块涨跌幅 .....</b>	<b>6</b>
3.1 上周板块表现 .....	6
3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业 .....	6
<b>4 板块信息跟踪 .....</b>	<b>8</b>
4.1 能源与资源板块 .....	8
4.2 碳中和板块 .....	10
4.3 数字经济板块 .....	13
4.4 传统消费板块 .....	14
4.5 粮食安全板块 .....	16
4.6 稳增长板块 .....	17
4.7 疫后复苏板块 .....	19
4.8 新消费板块 .....	20
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>22</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>23</b>

## 1 上周行业信息聚焦：新能源旺季景气度有所改善

**新能源车：终端销量高增，中游锂电池需求稳中向好，上游材料供需格局短期优化，但尚未迎来实质性扭转，价格改善有限。** 1) **整车方面**，补贴加码叠加新车密集催化，新能源车销量表现亮眼。9月1日-15日，新能源车零售44.5万辆，同比去年9月同期+63%。乘联会预测，9月全月新能源车零售销量约110.0万辆，同比+47.3%，较8月的+43.2%进一步走强，渗透率达52.4%。2) **中游锂电池**：需求稳中向好，旺季排产边际改善。8月我国动力电池装车量为47.2GWh，同比+35.3%，环比+13.5%，皆维持较优表现。步入9月传统生产旺季，鑫椏资讯数据显示，锂电池9月排产环比增幅在8%~10%，其中海外储能需求的超预期增长、以及“双11”消费电子的提前备货提供一定增量，仅动力电池需求来看，增量相对较小。3) **上游材料**：短期供给端龙头企业旗下矿山、选矿厂的停产检修，以及旺季需求的边际改善使得供需矛盾有所缓解。然而当前供给过剩问题对于整个新能源车上游材料板块而言并未获得实质性的解决，价格的上涨面临较大阻力。

**光伏：内需平稳，出口环节分化，产业链供过于求，价格博弈持续。** 1) **国内需求来看**，8月国内光伏新增发电装机容量约16.46GW，环比-21.8%，同比+2.9%，1-8月累计同比+23.7%，表现平稳。2) **出口方面**，8月逆变器、组件出口额分别为61.57亿元、174.05亿元，同比+24.1%、-28.1%，存在分化。其中，逆变器出口同比增速提升显著。3) **产业链**：当前从硅料—硅片—电池片—组件全产业链供过于求的格局仍在持续。细分来看，①硅料方面，短期部分企业停产检修以及复产不达预期，制约产量表现，而需求端相对平稳，供需格局阶段性改善，硅料企业挺价意愿强烈，致密料价格稳中小涨。截至9月20日，致密料均价40元/kg，环周+1.3%。②硅片方面，与下游的价格仍在博弈中，截至9月20日，182mm和210mm单晶硅片价格分别维持在1.25和1.70元/片，环周持平。③电池片方面，由于组件在内卷加剧的国内外市场中价格持续走弱下跌，对电池片价格存在压制，中秋假期后国内电池价格弱势维稳。截至9月20日，P型M10、G12电池片价格稳中有落，M10均价在0.28元/w，G12均价在0.285元/w。

图1：上周信息概览

更新时间：2024/9/22		行业周度基本面信息概览		边际变化	
资源与能源	上游资源品	煤炭	动力煤	供给端9月上旬，CCTD分企数据，全国产量环比增速+3.1%；需求端煤煤稳健，化工耗煤上周同比+11.2%。截至9月20日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于863元/吨，环周+11元/吨。	↑
			焦煤	供给端焦煤供应平稳运行；需求端宏观利好叠加金焦首轮涨价落地，焦煤市场情绪有所升温，节前焦钢企业补库需求仍存；截至9月20日，京唐港主焦煤价格为1770元/吨，环周持平。	↑
		有色金属	铜	供给端矿端紧张持续；需求端铜价回落，前期订单释放增产向好。截至9月20日，LME 铜9486美元/吨，环周+2.5%。	↑
			铝	供给端电解铝在产能小幅抬升；需求端中影响导致开工略有走弱，但旺季下铝板带箔等板块需求向好。截至9月20日，LME 铝2486美元/吨，环周+0.5%。	↑
			镍	供给端前期宁德时代镍云母减产对价格有所支撑；需求端因庆前期下游材料厂处于备货阶段，询价和成交明显好转，但进口及库存高位影响下，行业过剩格局未改。截至9月19日，电池级碳酸镍价格为7.45万元/吨，环周持平。	→
	能源金属	钴	供给端部分电解钴冶炼厂存一定减产，整体市场供给有所下降；需求端合金及磁材需求恢复不及预期，供过于求持续。	↓	
		镍	需求端，多数驱动企业已经完成备货，对高价镍接受度较低。供给端，经过7-8月去库，镍盐厂成品库存偏低，成本端MHP价格提供成本支撑，硫酸镍价格下跌空间有限。	→	
	贵金属	金	截至9月20日，COMEX黄金价格2647.10美元/盎司，环周+1.6%。	↑	
		银	截至9月20日，COMEX白银价格26.47美元/盎司，环周+1.5%。	↑	
	海运	港口	9月15日当周，港口完成货物吞吐量224367.20万吨，环周+0.7%，同比-1.5%。	→	
集运		9月20日当周CCFI指数：1742.19，环周-4.2%，同比+99.8%。	↓		
干散运		9月20日当周BDI指数：1928.00，环周-0.4%，同比+25.0%。	→		
油运		9月20日当周1) BDTI指数：890.00，环周+0.8%，同比+16.3%。2) BCTI指数：639.60，环周+4.4%，同比-25.5%。	↑		
稳增长	钢铁	钢铁	上周五大钢材品种产量环周+7.24万吨，整体库存去化，螺纹钢表观消费量环周-27.52万吨。	→	
		消费建材	水泥	8月建筑及装潢材料实现零售额129亿元，同比-6.7%，低于7月的-2.1%。	↓
			玻璃	9月20日水泥价格指数115.57，环周+0.1%，同比+9.5%；上周全国水泥出货量312.45万吨，环周-1.8%，同比-46.9%。	↓
	机械	机械	中国工程机械工业协会数据，8月销售各类挖掘机14647台，高于预期的14300台，同比+11.8%。其中，国内市场销售6694，略高于预期的6600台，同比+18.1%。出口销售7953台，高于预期的7700台，同比+6.95%。	↑	
		房地产	9月12日，30个重点城市总计成交295万平方米，较8月前12天下降6%，较去年9月1日到12日下降18%。一线城市回落最为明显，北京、深圳成交均乏力，较8月同期近乎腰斩。	↓	
	金融	银行	8月新增社融3.03万亿元，高于市场预期的2.70万亿元；存量社融增速8.1%，增速较上月-0.1ppt。人民币贷款新增9000亿元，高于市场预期的8850亿元；M2同比+6.3%，持平于预期。	→	
		证券	(9.18-9.20) 沪深两市日均成交额5322.80亿元，环周+424.07亿元；上交所A股换手率0.58，环周+0.06ppt。	→	
	粮食安全	农业	生猪	截至9月21日，生猪均价18.71元/公斤，较9月15日-4.2%。8月12家主流猪企合计销售生猪1228.60万头，同比+3.9%，环比+1.1%；实现销售收入269.96亿元，同比+28.6%，环比+6.0%。	→
			鸡	1) 白鸡：9月21日，山东大厂商品代报价中位数4.05元/羽，环周-0.1元/羽。2) 黄鸡：截至8月25日，在产父母代存栏量1332万套，环周-0.4%，同比+1.4%。	↓
		种业	玉米	截至9月20日期货结算价CBOT玉米4.0175美分/蒲式耳，5日涨跌幅-2.8%，较去年同期-16.7%；CBOT小麦568.5美分/蒲式耳，5日涨跌幅-4.4%，较去年同期-3.4%；CBOT大豆1012.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅+0.6%，较去年同期-23.3%。	↓
动保			猪价上涨趋势持续，养殖利润回升有望带动动保使用需求。	→	
疫后复苏	酒店	酒店	根据飞猪数据，今年国庆假期国内酒店均价较去年下降约4.5%，机票均价下降则更为明显。	↓	
		餐饮	8月餐饮类实现零售额4351亿元，同比+3.3%，高于7月的+3.0%。	↑	
	旅游	旅游	据文化和旅游部数据中心测算，2024年中秋假期，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8%。	↑	
		航空	8月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+20.7%、+21.7%、+28.8%；环比+5.1%、+4.7%、+5.1%。ASK（可利用座公里）分别同比+12.0%、+12.4%、+15.2%；环比+1.0%、+1.2%、+0.8%。	→	
可选消费	大众品	快递	8月快递业务量完成143.8亿件，同比+19.5%；1-8月快递业务量累计完成1088.0亿件，按可比口径计算，同比+22.5%。	↑	
		白酒	截至9月22日，飞天散批价2270-2300元，整箱批价2390元，批价大幅回落。	↓	
消费新趋势	美妆个护	美妆护肤	1、8月粮油、食品类实现零售1696亿元，同比+10.1%，略高于7月的+9.9%。2、8月饮料类实现零售267亿元，同比+2.7%，低于7月的+6.1%。	→	
		医美	8月化妆品类实现零售额319亿元，同比-6.1%，持平于7月的-6.1%。	→	
		黄金	根据德勤携手阿尔建美和中国整形美容协会发布的《中国医美行业2024年度洞悉报告》，2024年服务型消费修复，预计整体医美市场增速可达10%左右，未来四年预计市场将保持的复合增长率达到10%-15%。	→	
		人造钻石	8月金饰珠宝类实现零售额257亿元，同比-12.0%，低于7月的-10.4%。	↓	
	食品饮料	预制菜	8月印度培育钻石毛坯进口额约1.19亿美元，环比+39.3%，同比-11.8%，渗透率达15.1%。	→	
		宠物食品	《2024水产预制菜产业发展白皮书》中预计2024年，我国水产预制菜市场规模有望突破1500亿元。	→	
	家电	扫地机	8月我国粮食或饲料出口量2.85万吨，同比+30.7%，环比-3.9%；8月出口额1.39亿美元，同比+34.0%，环比+2.6%。	↑	
		净水器	Gangtisee调研数据显示，零食量贩行业目前约有3万家门店，预计仍有3万家左右的门店增长空间。到2027年，零食量贩ORn（行业集中度）预计达70%以上，净利润在10%左右。	→	
	碳中和	新能源车	新能源车	(9.9-9.15) 线下零售额同比+88.1%，线下销量同比+87.9%；线上零售额同比-16.0%，线上销量同比-23.1%。	↑
			光伏	(9.9-9.15) 线下零售额同比+75.6%，线下销量同比+84.3%；线上零售额同比+13.8%，线上销量同比+21.9%。	↑
储能		风电	(9.9-9.15) 线下零售额同比+69.7%，线下销量同比+53.2%；线上零售额同比+34.8%，线上销量同比+32.6%。	↑	
		储能	8月我国动力电池和其他电池合计产量为101.36GWh，同比+36.8%，环比+10.4%。	↑	
传统消费	汽车	整体	国内方面，8月国内新增发电装机容量约16.46GW，环比-21.8%，同比+2.9%，1-8月累计同比+23.7%。出口方面，8月逆变器、组件出口61.57亿美元、174.05亿元，同比分别+24.1%、-28.1%。	→	
		新能源车	8月风电新增装机容量约3.70GW，环比-9.1%，同比+41.8%，1-8月累计同比+16.2%。	→	
	家电	空调	24年1-8月国内储能招标67.4GWh，同比+88%。	→	
		冰箱	乘联会预测，狭义乘用车零售市场约为210.0万辆，同比+4.0%，环比+10.1%。	↑	
数字经济	计算机	计算机	乘联会预测，9月新能源车零售110.0万辆，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。	↑	
		半导体	奥维云网数据，10月国内空调企业总排产1033万台，同比+23.1%，其中内销排产478万台，同比+8.4%，10月出口排产规模555万台，同比+39.2%。	↑	
	电子	消费电子	(9.9-9.15) 线下零售额同比+104.8%，线下销量同比+70.7%；线上零售额同比+78.8%，线上销量同比+62.7%。	↑	
		汽车电子	(9.9-9.15) 线下零售额同比+84.4%，线下销量同比+49.0%；线上零售额同比+34.2%，线上销量同比+25.2%。	↑	
	通信	低空经济	8月家具类实现零售额129亿元，同比-3.7%，低于7月的-1.1%。	↓	
		人工智能	1、近期黎巴嫩在BP爆炸事件不久之后又遭遇一系列新的爆炸事件，涉及对讲机、收音机、汽车、摩托车以及传言中的苹果手机、笔记本电脑和智能锁。2、中国信通院：中国信通院联合发布《智能化软件开发落地实践指南（2024年）》。	→	
	传媒	游戏	9月21日当周费城半导体指数平均为4949.71，环周+2.7%。8月集成电路进口金额330.83亿美元，环比+0.2%，同比+11.1%，增速大致持平于1-7月的+11.5%。	↑	
		观影	特斯拉计划于25年第一季度在中国推出全自动驾驶，当前正等待批准。国内自动驾驶的发展或迎来加速。	↑	
	传媒	游戏	8月通讯器材类实现零售额540亿元，同比+14.8%，较7月的+12.7%进一步上升。	↑	
		观影	1、香港运输及物流局局长林世雄在致辞中透露，香港政府正积极推进低空经济发展的前期工作，其中包括低空经济试点项目的推动。2、特斯拉+华为+北斗+低空经济，和北斗信创成功签约，主要围绕交通行业开展解决方案研究及应用，并向华为提供网络工程、网络优化等服务，机构大额净买入这家企业。	↑	
传媒	游戏	据中研产业研究院的数据，2022年光通信市场规模约为1331亿元，同比增长8.56%；2023年市场规模继续扩大至约1405亿元，并保持增长态势，预计2024年市场规模将达到1473亿元，显示出行业的持续活力和增长潜力。此外，赛迪顾问预测2025年中国光通信市场规模将达到1750亿元，对应2022-2025年年均复合增长率为12%。	↑		
	观影	8月共有117款国产网络游戏获批，1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月分别为115款、111款、107款、95款、96款、104款、105款。24年2月、4月、6月、8月分别发放31款、14款、15款、15款进口网络游戏版号。	→		
传媒	游戏	根据艺恩数据，(9.16-9.22) 当周共实现票房5.02亿元，同比+61.5%，24年以来共实现票房344.59亿元，同比-22.4%。	↑		

资料来源：wind，民生证券研究院

## 2 上周总结

### 2.1 上周数据相对较优

**家电：内需改善，空调排产向好。**8月家用电器实现零售额718亿元，同比+3.4%，显著高于7月的-2.4%。内需改善，叠加“双11”备货等因素拉动，10月空调内销排产478万台，同比+8.4%，增速边际上行。

**消费电子：8月内外销增速皆较优。**内销方面，8月通讯器材类实现零售额540亿元，同比+14.8%，较7月的+12.7%进一步走升。出口方面，8月手机出口83.70亿美元，环比-13.3%，同比+17.0%，好于1-7月累计同比的-3.7%；8月自动数据处理设备177.50亿美元，环比-4.7%，同比+10.8%，好于1-7月累计同比的+8.7%。

**汽车：9月旺季车市销量预期同比转正。**乘联会预测，9月车市呈较优增长态势，“金九”效果显著，狭义乘用车零售市场约为210.0万辆，同比+4.0%，环比+10.1%。其中，新能源车零售110.0万辆，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。

### 2.2 上周数据相对平稳或走弱

**快递：8月快递业务量增速平稳，价格竞争仍在。**8月快递业务量完成143.8亿件，同比+19.5%；1-8月快递业务量累计完成1088.0亿件，按可比口径计算，同比+22.5%，增速维持平稳。企业运营数据来看，8月顺丰、圆通、韵达、申通业务量增速同比+14.6%、+29.9%、+21.6%、+27.3%，单票收入同比-5.3%、-7.1%、-8.3%、-4.8%，价格竞争持续。

**光伏：国内装机需求同比低个位数增长，出口表现分化。**国内方面，8月国内新增发电装机容量约16.46GW，同比+2.9%，1-8月累计同比+23.7%。出口方面，8月逆变器、组件出口额分别为61.57亿元、174.05亿元，同比+24.1%、-28.1%，表现分化。

**化妆品：8月零售额同比维持负增长。**8月化妆品类实现零售额319亿元，同比-6.1%，持平于7月的-6.1%。

**房地产：9月旺季地产热度未见好转。**克而瑞数据，9月前12日，30个重点城市总计成交295万平方米，较8月前12天下降6%，较去年9月1日到12日下降18%。一线城市回落最为明显，北京、深圳成交均显乏力，较8月同期近乎腰斩。

## 3 板块涨跌幅

### 3.1 上周板块表现

**粮食安全板块领涨，新消费板块表现落后。**(2024.9.18-2024.9.20) 八大板块中，涨幅排序依次为能源与资源>传统消费>稳增长>数字经济>新消费>疫后复苏>碳中和>粮食安全。月内维度看，传统消费板块涨幅第一，9月以来跑赢A股市场5.0个百分点。年内维度看，传统消费板块涨幅居首，年初以来跑赢A股市场整体17.3个百分点。(A股市场：计算加总全部A股的(个股涨跌幅\*自由流通市值占比)

图2：上周八大板块表现

细分板块	指数涨跌幅			相对Wind全A表现			
	2024/9/20	周内	月内	年初至今	周内	月内	年初至今
能源与资源板块		4.2%	-3.2%	5.2%	2.8%	-0.4%	11.9%
传统消费板块		3.3%	2.2%	10.6%	1.9%	5.0%	17.3%
稳增长板块		2.0%	-1.8%	0.0%	0.5%	1.0%	6.8%
数字经济板块		1.2%	-3.3%	-13.2%	-0.2%	-0.5%	-6.4%
新消费板块		1.0%	-2.5%	-18.0%	-0.4%	0.3%	-11.2%
疫后复苏板块		0.5%	-6.2%	-15.9%	-0.9%	-3.4%	-9.1%
碳中和板块		0.3%	-1.0%	-4.1%	-1.1%	1.8%	2.7%
粮食安全板块		-0.2%	-4.8%	-21.0%	-1.7%	-2.1%	-14.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

### 3.2 八大板块涉及的23个中信一级行业

为更清晰地了解行业涨跌幅的变化，我们列示了八大板块所包含的23个中信一级行业的周度、月度、年度涨跌幅排名。(2024.9.18-2024.9.20) 房地产、有色金属、家电、煤炭、计算机表现居前，分别为+7.0%、+5.3%、+4.6%、+3.7%和+3.6%。农林牧渔、电子、食品饮料、电力设备及新能源、通信涨幅靠后，分别为-0.3%、-0.1%、+0.1%、+0.1%和+0.4%。

图3：八大板块涉及的 23 个行业涨跌表现 (2024.9.18-2024.9.20)

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
房地产	7.0%	房地产	4.6%	银行	16.4%
有色金属	5.3%	家电	3.0%	家电	11.9%
家电	4.6%	汽车	1.3%	交通运输	-0.1%
煤炭	3.7%	计算机	1.0%	非银行金融	-1.8%
计算机	3.6%	非银行金融	0.7%	煤炭	-2.1%
汽车	2.3%	商贸零售	-0.2%	石油石化	-2.7%
商贸零售	2.0%	通信	-0.6%	有色金属	-2.9%
建筑	1.9%	电力设备及新能源	-1.3%	通信	-4.7%
非银行金融	1.8%	有色金属	-1.5%	汽车	-7.2%
交通运输	1.8%	传媒	-2.0%	建筑	-16.5%
银行	1.8%	交通运输	-2.4%	电力设备及新能源	-16.8%
石油石化	1.7%	轻工制造	-2.5%	钢铁	-18.3%
轻工制造	1.7%	银行	-3.0%	电子	-19.7%
建材	1.7%	机械	-3.8%	机械	-20.5%
传媒	1.2%	煤炭	-4.5%	房地产	-21.1%
消费者服务	1.0%	消费者服务	-4.6%	商贸零售	-23.7%
机械	0.6%	建材	-5.0%	建材	-24.1%
钢铁	0.5%	钢铁	-5.0%	农林牧渔	-24.2%
通信	0.4%	农林牧渔	-5.1%	食品饮料	-24.6%
电力设备及新能源	0.1%	建筑	-5.9%	传媒	-24.8%
食品饮料	0.1%	石油石化	-7.2%	轻工制造	-26.3%
电子	-0.1%	电子	-7.5%	计算机	-27.3%
农林牧渔	-0.3%	食品饮料	-8.7%	消费者服务	-28.6%

资料来源：wind，民生证券研究院

## 4 板块信息跟踪

### 4.1 能源与资源板块

#### 4.1.1 行业观点更新

**图4：化工耗煤景气度较优**

更新时间：2024/9/22			行业观点更新	
上游资源品	煤炭	动力煤	民生能源开采团队认为，动力煤方面，动力煤火电需求韧性强大、当前日耗维持高位，化工需求环比提升明显，港口现货货源紧张叠加供需格局向好，动力煤价格有望持续提升。	
		焦煤	民生能源开采团队认为，焦煤方面，宏观利好叠加焦炭首轮涨价落地，焦煤市场情绪有所升温，节前焦钢企业补库需求仍存，钢厂盈利修复、铁水产量周环比小幅提升，短期焦煤刚需有支撑，价格或偏强震荡运行，后续关注终端成交情况。	
	有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为宏观方面美联储降息落地，首次降息幅度达到50BP，但鲍威尔在讲话中表示美国经济没有衰退迹象，预防式降息下工业金属价格受提振，国内步入“金九银十”需求旺季，去库维持，看好金属价格上行。铜方面，国内铜价回落，前期订单释放排产向好。
			铝	民生金属团队认为铝方面，旺季下铝板带箔等板块需求向好。
		能源金属	锂	民生金属团队认为锂方面，大厂停产消息叠加“金九银十”需求旺季，过剩格局虽未改但边际改善，价格短期或偏震荡。
			钴	民生金属团队认为电解钴方面，目前供大于求局面维持，因此现货价格难有上行。四氧化三钴方面，由于目前市场需求较弱，因此存在部分企业有一定的超跌去库行为，拉跌整体现货价格。
贵金属	镍	民生金属团队认为镍方面，需求端，多数前驱体企业已经完成备货，对高价镍盐接受度较低。供给端，经过7-8月去库，镍盐厂成品库存偏低，成本端MHP价格提供成本支撑，硫酸镍价格下跌空间有限。		
	金	民生金属团队认为黄金方面，周内美联储降息50BP，虽然鲍威尔讲话认为美国经济不会衰退，50BP也并非不是未来的降息常态，但本次降息为市场提供了温和的宽松预期，叠加中东局势紧张、黎巴嫩发生多起爆炸事件，避险属性加强，看好金价上行。		
海运	港口	短期来看，8月出口增速向好，叠加欧美步入降息周期，海外需求或将边际上行，带动港口景气度继续回升。中长期看，港口资源整合是促进港口提质增效、化解过剩产能、减少同质化竞争的重要举措，头部的港口公司增长空间较大。		
	集运	周内集运指数继续下跌，短期来看，9月供需紧张缓解，运价或将维持震荡偏弱趋势。全年看，根据Clarksons数据，2024年/2025年供给增速为+9%/+4.9%，箱英里需求增速为+9.2%/-2.4%，2024年供需基本平衡，2025年供给仍存在一定压力。		
	干散运	24年内供需平衡加强，带动价格回升，行业盈利能力提升。根据波罗的海国际航运公会报告，其预测24年供应增加2-3%，25年增长1.5-2.5%。对应需求来看，24年需求料增长2.5-3.5%，25年则停滞不前。整体上，干散货市场24年基本面料将继续改善，25年仍存压力。		
	油运	短期来看，10月将进入油运市场传统旺季，运价有望持续回升。中长期来看，石油需求仍具韧性，且考虑到2024年上半年油运产能利用率已近阈值，运价中枢上升且弹性增大，叠加地缘冲突多发，改变全球运输格局，油气运输的空间错配更加严重，油运板块中长期高景气仍在。		

资料来源：wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理 注：红底部分的观点来自民生行业团队，黄底部分的观点来自民生策略团队

#### 4.1.2 行业信息更新

**图5：工业金属旺季需求边际改善**

更新时间：2024/9/22		本周关注指标	价格	产量	库存	需求
煤炭	动力煤	价格+供需格局+监管政策	截至9月20日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于863元/吨，环比+11元/吨。产地方面，山西大同地区Q5500报收于715元/吨，环增+3元/吨；陕西榆林地区Q5800报收于733元/吨，环增13元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于666元/吨，环增15元/吨。	2024年8月，中国原煤日均产量1279万吨，同比+2.8%，环比+1.6%。9月上旬，CCID分企业数据，全国产量环比增速+3.1%。	9月20日，重点港口（国投京唐港、秦皇、曹妃甸港）库存为1172万吨，环增-9万吨。	1) 电煤：9月19日，二十五省的电厂日耗602.6万吨/天，环增-2.3万吨/天，高于去年同期123.0万吨/天；可用天数19.3天，环增持平，低于去年同期11.3天。 2) 非电煤：截至9月20日当周化工行业合计耗煤641.29万吨，同比+11.2%，环增+3.2%。
	焦煤	价格+供需格局+监管政策	截至9月20日，京唐港主焦煤价格为1770元/吨，环增持平。截至9月19日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为194.85美元/吨，环增-0.9美元/吨。产地方面，长治喷吹煤环增+40元/吨，山西低硫、山西高硫、灵石肥煤、济宁气煤、柳林低硫环增持平。	焦煤供应平稳运行。	-	宏观利好叠加焦炭首轮涨价落地，焦煤市场情绪有所升温，节前焦钢企业补库需求仍存。
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	截至9月20日，LME #9486美元/吨，环增+2.5%。上周SMM进口铜精矿TC指数报4.68美元/吨，较上周下降0.27美元/吨，矿端紧张持续。	9月20日，LME铜库存30.34万吨，环增-2.6%。本月以来-5.5%。	铜价回落，前期订单释放排产向好，国内主要铜杆企业周度开工率环比下滑2.40pct至79.32%，主要是由于部分企业中检修。
	铝	价格+供需格局+监管政策	截至9月20日，LME #62486美元/吨，环增+0.5%。上周贵州安顺项目13万吨投产，电解铝在产产能小幅抬升。	截至9月20日，LME铝库存80.90万吨，环增-1.4%，本月以来-5.1%。	上周中报影响导致开工略有走弱，但旺季下铝板带箔等板块需求向好。	
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：9月19日，电池级碳酸锂价格为7.45万元/吨，环增持平。	前期宁德时代锂云母减产对价格有所支撑。	国庆假期下游材料厂处于备货阶段，下游和成交明显好转，但进口及库存高位影响下，行业过剩格局未改。
	钴	价格+供需格局+监管政策	近期电解钴价格小幅下行，四氧化三钴价格暂稳运行。	电解钴：部分电解钴冶炼厂存在一定减产，整体市场供给有所下降。四氧化三钴：目前市场开工率维持，整体供给较为充足。	-	电解钴：合金及磁材需求恢复不及预期，四氧化三钴：下游需求出现下行趋势，对于四氧化三钴的需求有所减弱。
贵金属	金	价格+供需格局+监管政策	截至9月20日，LME #16470美元/吨，环增+3.5%。	经过7-8月去库，镍盐厂成品库存偏低，成本端MHP价格提供成本支撑。	截至9月20日，LME镍库存12.41万吨，环增0.6%。本月以来+4.3%。	多数前驱体企业已经完成备货，对高价镍盐接受度较低。
海运	港口	8月进出口+港口货物吞吐量	截至9月20日，COMEX黄金价格2647.10美元/盎司，环增1.6%。	1) 9月FOMC会议：9月美联储降息50bp，幅度超预期。2) 8月成屋销售：8月美国成屋销售总数年化为386万户，低于预期的390万户，低于前值的396万户。3) 8月通胀：美国8月CPI同比+2.5%，持平于预期，低于前值的+2.9%；核心CPI同比+3.2%，持平于预期和前值。8月PPI同比+1.7%，持平于预期，低于前值的+2.1%；核心PPI同比+2.4%，持平于预期，高于前值的+2.3%。	1) 8月进出口：24年8月出口（美元计）同比+8.7%，高于预期的+7.0%，增速高于7月的+7.0%；24年8月进口（美元计）同比+0.5%，低于预期的+3.5%，低于7月的+7.2%。2) 港口货物吞吐量：9月15日当周，港口完成货物吞吐量224367.20万吨，环增+0.7%，同比-1.5%。	
	集运	CCFI指数	截至9月20日，COMEX黄金价格2647.10美元/盎司，环增1.6%。	1) 9月FOMC会议：9月美联储降息50bp，幅度超预期。2) 8月成屋销售：8月美国成屋销售总数年化为386万户，低于预期的390万户，低于前值的396万户。3) 8月通胀：美国8月CPI同比+2.5%，持平于预期，低于前值的+2.9%；核心CPI同比+3.2%，持平于预期和前值。8月PPI同比+1.7%，持平于预期，低于前值的+2.1%；核心PPI同比+2.4%，持平于预期，高于前值的+2.3%。	1) 8月进出口：24年8月出口（美元计）同比+8.7%，高于预期的+7.0%，增速高于7月的+7.0%；24年8月进口（美元计）同比+0.5%，低于预期的+3.5%，低于7月的+7.2%。2) 港口货物吞吐量：9月15日当周，港口完成货物吞吐量224367.20万吨，环增+0.7%，同比-1.5%。	
	干散运	BDI指数	截至9月20日，COMEX黄金价格2647.10美元/盎司，环增1.6%。	1) 9月FOMC会议：9月美联储降息50bp，幅度超预期。2) 8月成屋销售：8月美国成屋销售总数年化为386万户，低于预期的390万户，低于前值的396万户。3) 8月通胀：美国8月CPI同比+2.5%，持平于预期，低于前值的+2.9%；核心CPI同比+3.2%，持平于预期和前值。8月PPI同比+1.7%，持平于预期，低于前值的+2.1%；核心PPI同比+2.4%，持平于预期，高于前值的+2.3%。	1) 8月进出口：24年8月出口（美元计）同比+8.7%，高于预期的+7.0%，增速高于7月的+7.0%；24年8月进口（美元计）同比+0.5%，低于预期的+3.5%，低于7月的+7.2%。2) 港口货物吞吐量：9月15日当周，港口完成货物吞吐量224367.20万吨，环增+0.7%，同比-1.5%。	
	油运	BDTI指数+BCTI指数	截至9月20日，COMEX黄金价格2647.10美元/盎司，环增1.6%。	1) 9月FOMC会议：9月美联储降息50bp，幅度超预期。2) 8月成屋销售：8月美国成屋销售总数年化为386万户，低于预期的390万户，低于前值的396万户。3) 8月通胀：美国8月CPI同比+2.5%，持平于预期，低于前值的+2.9%；核心CPI同比+3.2%，持平于预期和前值。8月PPI同比+1.7%，持平于预期，低于前值的+2.1%；核心PPI同比+2.4%，持平于预期，高于前值的+2.3%。	1) 8月进出口：24年8月出口（美元计）同比+8.7%，高于预期的+7.0%，增速高于7月的+7.0%；24年8月进口（美元计）同比+0.5%，低于预期的+3.5%，低于7月的+7.2%。2) 港口货物吞吐量：9月15日当周，港口完成货物吞吐量224367.20万吨，环增+0.7%，同比-1.5%。	

资料来源：wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理



### 4.1.3 行业政策更新

图6：24年7月15日，国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》的通知

更新时间：2024/9/22		行业政策更新		
煤炭	动力煤	2024年7月15日，国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》的通知，加大节能降碳工作力度，统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新建煤电机组低碳化建设。 2024年4月12日，据国家发改委消息，国家发展改革委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见。提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，形成一定规模的可调度产能储备，到2030年力争形成3亿吨/年左右可调度产能储备。 2024年3月28日，山西省人大常委会通过《山西省资源税条例》中“煤”税目的原矿税率修改为10%（原为8%），选矿税率修改为9%（原为6.5%）；具体执行时间为2024年4月1日开始。 2023年12月18日，国务院第21次常务会议通过《煤矿安全生产条例》，自2024年5月1日起施行。 2023年9月6日，国务院发布进一步加强矿山安全生产工作的意见。 2023年7月27日，国家发展改革委等六部门发布《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》，指出从严控现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量。 2023年2月2日，国家发展改革委修订《煤矿安全改造中央预算内投资专项管理办法》，实施周期为2023—2025年，最高补助3000万元。 2023年1月29日，央行印发通知，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。一是碳减排支持工具延续实施至2024年末；二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至2023年6月末。 2023年1月3日，国家发改委召集大型电力和钢铁企业，会谈深澳煤澳煤进口事宜，大唐、华能、国能和中煤4家央企点对点邀请，进口最早于4月1日起恢复，其他公司暂不开放。 2023年12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，严禁新增钢铁产能，将有利于控制钢铁产能，促进钢厂利润修复。		
	焦煤	2024年6月6日，中华人民共和国国务院令783号发布，《公平竞争审查条例》已经2024年5月11日国务院第32次常务会议通过，自2024年8月1日起施行。 2024年5月29日，《2024-2025年节能降碳行动方案》，方案提出严格落实电解铝产能置换，从严控制制、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。 2024年2月21日，工信部发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，到2025年初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系。 2024年1月11日，重庆市印发《重庆市推进制造业绿色低碳发展实施方案》的通知，到2027年，再生资源行业培育规范条件企业达到30家以上。 2024年1月10日，河南省政府办公厅印发《河南省固体废物综合利用产业绿色低碳高质量发展行动方案》，到2025年，固体废物综合利用产业规模超过1500亿元。 2024年1月4日，广东省工业和信息化厅等六部门发布《关于印发广东省发展先进材料战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年）的通知》，打造主营业务收入超2000亿元的合金材料和新型建材产业集群。 2023年11月6日，国家发改委印发《国家碳达峰试点建设方案》，提出到2025年试点城市和园区碳达峰碳中和工作取得积极进展。 2023年10月24日，福建省工信厅发布《福建省有色金属行业碳达峰行动方案》公开征求意见。 2023年8月25日，云南省工信厅等多部门印发《云南省工业领域碳达峰实施方案》。 2023年6月13日，陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》，到2025年再生金属供应达50万吨以上，到2030年，电解铝使用可再生资源比例提升至30%以上。 2023年5月23日，山东省生态环境厅等七部门印发《山东省减污降碳协同增效实施方案》，提出2025年再生铝产量达到250万吨左右，2030年前逐步提升电解铝使用可再生资源比例。 2023年4月28日，广西壮族自治区发布《广西壮族自治区人民代表大会常务委关于促进产业高质量发展的决定》，方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。 2023年4月12日，云南省发布《云南省推动工业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案（征求意见稿）》，方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。 2023年3月23日，贵州省工信厅发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%。 2023年3月22日，河南省工信厅发布《河南省工业领域碳达峰实施方案》，明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。 2023年3月2日，陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》，明确了陕西省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。 2023年2月6日，河南省印发《河南省碳达峰实施方案》，方案提出：巩固化解电解铝过剩产能成果，严格执行产能置换，严控新增产能。 2023年1月30日，广东省印发《广东省碳达峰实施方案》，提出到2025年，非化石能源消费比重达到30%左右，到2030年，非化石能源消费比重达到35%左右。 2023年1月30日，河南省政府印发《河南省2023—2024年重点领域节能降碳改造实施方案》，提出到2024年底，钢铁、有色、建材、化工、电力等重点行业能效水平低于基准值。 2023年1月5日，四川省印发《四川省碳达峰实施方案》，提出推动有色金属行业碳达峰，严格执行电解铝产能置换政策，严控新增产能，严控铜、铝、镁等有色金属产能总量。		
上游资源品	工业金属	铜	2023年10月17日，中国与塞尔维亚签署自由贸易协定。 2023年8月24日，交通运输部、商务部、海关总署、国家金融监督管理总局、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司多部委联合发布《关于加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见》，指出多式联运“一单制”“一箱制”是推动多式联运高质量发展有效途径，是构建现代综合交通运输体系的必然要求。 2023年4月25日，国务院办公厅发布关于推动外贸稳规模优结构的意见，提出要稳定和扩大重点产品进出口规模。 2023年1月4日，交通运输部、生态环境部联合发布关于推进原油成品油码头和船舶挥发性有机物治理工作的通知。	
		镍		
	能源金属	锂		
	贵金属	金		
海运	港口			
	集运			
	干散运			
	油运			

资料来源：wind，国务院、发改委、工信部等政府部门，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

### 4.1.4 行业资讯更新

图7：8月中国电解铝产量372.6万吨，同比增长2.5%

能源与资源信息栏		
金属	9月18日	煤炭资源网报道，蒙古国家统计局数据显示，2024年8月份，蒙古国煤炭产量845.19万吨，同比增4.53%，环比增7.99%。铁矿石产量为88.28万吨，同比增4.36%，环比增3.38%。
	9月19日	煤炭资源网报道，据新疆媒体报道，截止9月16日，今年以来新疆塔克什肯口岸进口货物总重量达280万吨，同比增长42%，已持平2023年全年进出口货物量，进口增长明显的大宗商品主要为煤炭。仅9月16日，塔克什肯口岸单日进口焦煤突破300车，达307车2.2万吨。
	9月20日	煤炭资源网报道，内蒙古统计局发布的数据显示，1-8月份，内蒙古规模以上工业原煤产量8.41亿吨，同比增长4.2%，区内三大原煤主产区中，鄂尔多斯市拉动作用明显，1-8月份鄂尔多斯市原煤产量5.77亿吨，占全区的68.7%，拉动全区原煤产量增长3.2个百分点；锡林郭勒盟原煤产量9465万吨，增长7.6%，拉动全区原煤产量增长0.8个百分点；呼伦贝尔市原煤产量下降3.7%，降幅较1-7月份扩大0.5个百分点。
	9月20日	铜：有色网报道，（9.13-9.19）SMM铜线缆企业开工率为94.88%，环比下降2.11个百分点，低于预计开工率1.58个百分点。周内铜价震荡上行，线缆企业订单表现出明显差异。
	9月20日	铜：有色网报道，据海关总署数据显示，2024年1-8月中国进口精炼铜共232.6万吨，累计同比增加7.79%；其中8月进口24.9万吨，环比减少9.56%，同比下降23.3%。1-8月中国出口精炼铜共40.3万吨，累计同比增加85.48%；其中8月出口3.1万吨，环比下降55.98%，同比增加49.57%。
	9月21日	铝：世铝网报道，世界金属统计局报告显示，2024年7月，全球原铝产量为593.74万吨，消费量为580.95万吨，供应过剩12.79万吨。2024年1-7月，全球原铝产量为4140.42万吨，消费量为4047.06万吨，供应过剩93.36万吨。
	9月21日	铝：世铝网报道，国家统计局数据显示，2024年8月中国电解铝产量372.6万吨，同比增长2.5%；1-8月累计产量2890.9万吨，同比增长5.1%；8月氧化铝产量733.6万吨，同比增长3.5%；1-8月累计产量5588.1万吨，同比增长2.4%；8月铝材产量582.0万吨，同比增长4.9%；1-8月累计产量4445.6万吨，同比增长8.5%；8月铝合金产量134.6万吨，同比增长5.5%；1-8月累计产量1016.1万吨，同比增长8.7%。
	9月21日	镍：有色网报道，据中国海关总署数据显示，2024年8月中国镍铁进口量为52.2万吨，环比减少36.4%，同比下降42.6%。其中，8月中国自印尼进口镍铁量49.6万吨，环比减少37.5%，同比下降42.8%。

资料来源：wind，煤炭资源网，铜信宝，世铝网，有色网，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

## 4.2 碳中和板块

### 4.2.1 行业观点更新

图8：旺季来临，碳中和板块景气度边际略有改善

更新时间：2024/9/22		行业观点更新
新能源	新能源车	民生电新团队认为磷酸铁锂市场份额显著提升，开工率提升带动成本进一步下降，磷酸铁锂龙头优势确立。
	光伏	民生电新团队认为海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节；2) 推荐深度受益光伏需求高景气的逆变器环节；3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业；推荐供需平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节。
	风电	民生电新团队认为需求向好，重视配置时机。
	储能	民生电新团队认为，储能需求向上，关注储能三大场景（大储、户储、工商储）下的投资机会。

资料来源：民生电新团队，民生证券研究院整理

### 4.2.2 行业信息更新

图9：上游材料价格持稳

更新时间：2024/9/22		本周关注指标		
		核心指标	指标表现	
上游	正极	三元	价格+占比	截至9月20日，1) 三元811: 14.95万元/吨，环周持平；三元622: 12.10万元/吨，环周持平。2) 8月三元电池装车量12.1GWh，占比25.7%，1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月占比39.0%、38.7%、32.4%、28.0%、26.0%、25.9%、27.3%。
		磷酸铁锂	价格+占比	截至9月20日，1) 磷酸铁锂-动力: 3.27万元/吨，环周持平；2) 8月磷酸铁锂电池装车量35.0GWh，占比74.2%，1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月占比60.9%、61.3%、67.6%、71.9%、74.0%、74.0%、72.5%。
	负极	人造石墨	价格	截至9月20日，1) 高端人造石墨: 4.85万元/吨，环周持平；2) 中端人造石墨: 3.05万元/吨，环周持平。
		天然石墨	价格	截至9月20日，1) 高端天然石墨: 5.75万元/吨，环周持平；2) 中端天然石墨: 3.85万元/吨，环周持平。
	电解液	溶剂	DMC价格	截至9月20日，DMC电池级: 0.50万元/吨，环周持平。
		电解质	LiPF <sub>6</sub> 价格	截至9月6日六氟磷酸锂: 5.45万元/吨（根据新闻整理），环周持平。
		添加剂	氢氧化锂价格	截至9月20日氢氧化锂: 6.93万元/吨，环周-0.06万元/吨。
	隔膜	PVDF价格	截至9月20日，三元PVDF: 12.25万元/吨，环周持平；磷酸铁锂PVDF: 5.35万元/吨，环周持平。	
中游	动力电池	8月产量+8月装车量	1) 8月我国动力电池产量: 动力和其他电池合计产量为101.3GWh，同比+36.8%，环比+10.4%。2) 8月我国动力电池装车量: 47.2GWh，同比+35.3%，环比+13.5%。	
下游	整车	中国	9月销量预测+周度销量	1) 9月销量预测: 乘联会预测，9月新能源车零售110.0万辆，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。2) 周度销量: 9月1-15日，乘用车新能源车零售44.5万辆，同比去年9月同期增长63%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比增长37%。
		欧洲	8月销量	8月销量: 欧洲主流9国新能源车合计销量12.62万辆，同比-39%，环比-20%，渗透率达23.0%，同比-7.6个百分点。8月法国电动车注册1.93万辆，同比-34%，环比-27%，渗透率达22.4%；德国电动车注册4.06万辆，同比-60%，环比-11%，渗透率达20.6%。英国电动车注册2.49万辆，同比+4%，环比-38%，渗透率达29.4%。
		美国	8月销量	8月销量: 8月电动车销量14.83万辆，同比+13%，环比+17%，渗透率10.4%，同比+0.6个百分点。
		全球	6月装机量	6月装车量: SNE数据，2024年1-6月全球动力电池装机量约为364.6GWh，同比+22.3%，其中6月全球动力电池装机量为79.2GWh，同比+18.7%。

资料来源: wind, 中汽协, 乘联会, 民生电新团队数据, 民生证券研究院整理

**图10：8 月光伏国内需求平稳，逆变器出口同比增速较优**

更新时间：2024/9/22			核心指标	本周关注指标 指标表现
光伏	上游	硅料	价格	截至9月20日，致密料：40元/kg，环周+1.3%。当前市场整体上硅料库存水平稳中趋升，下游硅片环节价格挺价意愿明显，但终端组件价格仍在阴跌不止导致的下游硅片价格上涨不畅等因素使得硅料价格的继续上涨也面临不小的压力。
		硅片	价格	上周硅片价格继续持稳，截至9月20日，182mm和210mm单晶硅片价格环周+0.0%、+0.0%至1.25和1.70元/片。
	中游	电池片	价格	上周P型M10、G12电池片价格出现回落，其中M10均价在0.28元/w，G12均价在0.285元/w。
		光伏玻璃	价格	截至9月20日，光伏玻璃3.2mm价格：22.0元/平方米，环周持平。
		EVA胶膜	价格	-
	中下游	组件	价格+8月出口	1) 价格：上周项目执行较少，整体价格持稳，均价暂时尚在每瓦0.75-0.77元人民币。集中项目价格约落在0.68-0.73元人民币之间，分布项目价格约0.67-0.8元人民币。2) 8月出口：8月组件出口额174.05亿元，同比-28.1%，环比-5.4%；8月组件出口数量同比+47.2%。
		逆变器	8月出口 8月装机	8月出口：8月逆变器出口61.57亿元，同比+24.1%，环比+10.0%；8月逆变器出口528.76万个，同比+31.5%，环比+0.9%。 8月装机：8月国内新增发电装机容量约16.46GW，环比-21.8%，同比+2.9%，1-8月累计同比+23.7%。
下游	光伏电站	中国 海外	- -	
风电	陆上风电	上周招标量	-	
	海上风电	政策	政策：8月12日，海南省印发《高质量发展海洋经济推进建设海洋强省三年行动方案（2024-2026年）》的通知，指出海上风电重点任务。	
	整体	8月装机	8月装机：8月风电新增装机容量约3.70GW，环比-9.1%，同比+41.8%，1-8月累计同比+16.2%。	
储能设备	中国	行业现状+政策	1) 行业现状：24年1-8月国内储能招标67.4Gwh，同比+88%。2) 政策：8月29日，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，系统阐释“四个革命、一个合作”能源安全新战略指导下，中国推进能源转型的政策理念和实践做法，全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的积极成效。	
	海外	行业新闻	24年6月美国大储新增装机1234.5MW，同比+16%、环比+15%；24年累计装机4.06GW，同比+126.46%。	

资料来源：wind，国家能源局，PVInfoLink，CWEA，民生电新团队数据，民生证券研究院整理

### 4.2.3 行业政策更新

图11：24年9月9日，上海印发《关于贯彻促进消费品以旧换新决策部署进一步支持本市新能源汽车以旧换新有关工作的通知》，购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至2万元

更新时间：2024/9/22	行业政策更新
新能源车	2024年9月9日，上海印发《关于贯彻促进消费品以旧换新决策部署进一步支持本市新能源汽车以旧换新有关工作的通知》，购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至2万元。
	2024年8月20日，欧盟委员会披露对中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。其中比亚迪：17.0%；吉利：19.3%；上汽集团：36.3%；其他非合作公司：21.3%；其他所有非合作公司：36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为9%。
	2024年6月16日，商务部等七部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》，根据通知，报废旧车并购买新车的补贴标准由购买新能源汽车补1万元、购买燃油乘用车补7,000元，分别提高至2万元和1.5万元。
	2024年7月29日，交通运输部 财政部关于印发《新能源车城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，对更新新能源车城市公交车的，每辆车平均补贴8万元；对更换动力电池的，每辆车补贴4.2万元。
	2024年6月19日，工信部发布修订后的《锂离子电池行业规范条件》，提出引导企业减少单纯扩大产能的制造项目。
	2024年6月12日，欧盟委员会披露对中国电动汽车加征临时关税水平。
	2024年5月14日，美国拜登政府宣布对价值180亿美元的中国进口商品征收新关税税率，其中对电动车的税率由25%提高至100%，对太阳能电池税率由25%提高至50%。
	2023年12月11日，工信部、财政部、税务总局三部发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，更新了享受减免车辆购置税的新能源汽车产品的技术要求，提升了包括整车能耗、续驶里程、动力电池系统能量密度等多项指标。
	2023年9月13日，欧盟宣布对中国电动汽车展开反补贴调查，考虑征收惩罚性关税。
	2023年8月9日，海南省新能源汽车推广应用工作联席会议办公室印发《海南省新能源汽车推广中长期行动方案（2023-2030年）》。
	2023年8月3日，浙江省发改委、省能源局印发《浙江省新能源汽车下乡“十大行动”清单》，提出未来乡村充电基础设施建设推广行动。
	2023年7月31日，交通运输部：加快推进公路沿线新能源汽车充电设施建设。
	2023年7月19日，商务部提出将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措。
	2023年6月21日，财政部、税务总局和工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，24-25年新能源车免征购置税，每辆车免税额不超过3万元，26-27年减半征收，每辆免税额不超过1.5万元。
	2023年6月19日，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，提出到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系。
2023年6月15日，工信部、国家发改委等五部门印发《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，指出2023年6月至12月，采取“线下+云上”相结合的形式，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村村民绿色出行。	
2023年6月12日，国常会：延续优化新能源汽车购置税减免政策 激发新能源汽车消费潜力。	
2023年6月8日，商务部称在今年6-12月持续开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，聚焦全链条促进汽车消费。	
2023年6月2日，国常会：要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系。	
2023年5月17日，国家发改委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。	
2023年3月24日，工信部：着力稳住汽车、消费电子等大消费，巩固新能源汽车等优势产业领先地位。	
2023年2月16日，深圳出台十二条金融举措支持新能源汽车产业高质量发展。	
2023年2月16日，国家发改委：将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局。	
2023年2月6日，工信部要求多措并举做好新能源汽车关键原材料保供稳价工作，推动加快国内开采进度。	
2023年2月3日，工信部等八部门印发通知，启动公共领域车辆全面电动化先行区试点，建成速度超前充电基础设施。	
2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提振信心扩大内需稳增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源汽车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准给与每辆车10000元财政补贴	
2023年1月14日，工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程向中小微企业的预留份额阶段性提高至40%以上政策延续到2023年底。落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策措施。	
2024年9月11日，党中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，提出到2030年节能环保产业规模达15万亿元左右，非化石能源消费比重提高到25%左右。	
2024年9月6日，国家发改委、国家能源局、国家统计局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024-2027年）》，明确提出电力系统稳定保障、大规模高比例新能源外送攻坚、电力系统调节能力优化等9项专项行动。	
2024年9月2日，国务院办公厅印发《加快构建碳达峰碳中和控制体系工作方案》，明确提出将碳排放指标纳入国民经济和社会发展规划。	
2024年7月9日，工信部对《光伏制造行业规范条件（2024年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿）公开征求意见，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，新建和改造光伏制造项目最低资本金比例30%。	
2024年6月20日，国家能源局表示将合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设。	
2024年6月14日，国家能源局发布公开征求意见稿《电力市场注册基本规则》意见的通知，进一步深化电力体制改革，加快建设全国统一大市场的有关精神，统一电力市场注册机制。	
2024年5月29日，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，部署了化石能源消费减量替代行动和非化石能源消费提升行动，明确了新能源需求侧的支持力度。	
2024年5月17日，中国光伏行业协会在京召开“光伏行业高质量发展座谈会”，会议指出，加强对低于成本价格销售恶性竞争的打击力度；鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制。	
2024年5月14日，美国拜登政府宣布对价值180亿美元的中国进口商品征收新关税税率，其中对电动车的税率由25%提高至100%，对太阳能电池税率由25%提高至50%。	
2023年12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，重申2025年非化石能源消费占比20%、电能占终端消费比重30%	
2023年11月13日，工信部召开第四次制造业企业座谈会，会议强调要聚焦光伏行业高质量发展，加强顶层设计和政策供给，引导支持企业技术创新，持续巩固提升光伏行业竞争力。	
2023年9月18日，国家发改委、国家能源局联合印发《电力现货市场基本规则（试行）》，该文件是首部国家层面指导现货市场设计及运行的规则，将会大大加快电力市场化进程，有助于深化电力体制改革。	
2023年9月8日，国家标准委等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。	
2023年9月3日，国家发改委、财政部、国家能源局近日联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知》，可再生能源项目发电量实现绿证核发全覆盖，有望为风光项目带来0.03-0.05元/度的额外收益，有望进一步刺激可再生能源需求。	
2023年7月14日，国家发改委、国家能源局、国家乡村振兴局联合发布关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见。	
2023年7月11日，中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统指导意见》。	
2023年5月15日，国家发改委发布《关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》，核定第三监管周期各省电网输配电价。	
2023年4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，发布全年风光装机新增160GW，23年非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%。	
2023年3月28日，国家能源局发布《国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》。	
2023年3月22日，国家能源局等四部委印发《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，提出到2025年试点县可再生能源消费超30%。	
2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建新型能源占比逐步提高的新型电力系统，开展可再生能源电力消纳责任权重考核，推动可再生能源高效消纳。	
2023年1月10日，国家发改委发布通知鼓励支持10千伏及以上的工商业用户直接参与电力市场。该通知对《国家发展改革委办公厅关于组织开展电网企业代理购电工作有关事项的通知》（发改办价格〔2021〕809号）的补充，为各地电网企业代理购电制度全面建立、平稳运行，煤电上网电价市场化改革落地见效提供了有力保障。	
2023年1月6日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。	
2023年6月28日，财政部下发《2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，本次下达补贴总额为26.93亿元。	
2023年4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，发布全年风光装机新增160GW，23年非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%。	
2023年1月6日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。	
2024年8月6日，国家发改委、国家能源局、国家统计局发布关于印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》的通知，提高各类储能的调度应用。	
2024年4月2日，国家能源局发布关于促进新型储能并网和调度运用的通知。	
2023年8月22日，国家发展改革委等十部门印发通知，正式发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，储能为绿色低碳先进技术重点方向。	
2023年8月1日，国家发改委等部门印发《关于实施民营经济高质量发展近期若干举措的通知》，通知提出支持民营企业牵头承担新型储能等领域的攻关任务。	
2023年6月13日，国家能源局综合司印发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5—10个试点县（市）开展试点工作。	
2023年5月19日，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应。提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。	
2023年4月4日，广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施（试行）》，规定新型储能容量租赁与调峰补贴价格范围。	
2023年3月24日，国家能源局发布关于印发《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2023版）》的通知。	
2023年3月20日，广东省发布关于印发《广东省推动新型储能产业高质量发展指导意见》的通知，提出到2027年，全省新型储能产业营业收入达到1万亿元，装机规模达到400万千瓦。	
2023年2月22日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台205项新型储能标准。	
2023年1月18日，国家能源局印发《2023年能源监管重点工作要点》，加强储能电站监督检查，推进“源网荷储”协同共治。	
2023年1月17日，工信部等六部门印发《关于推动能源电子产业发展的指导意见》，提出加强新型储能电池产业化技术攻关。	

资料来源：wind，国家能源局，PVInfoLink，CWEA，民生电新团队数据，民生证券研究院整理

## 4.3 数字经济板块

### 4.3.1 行业观点更新

图12：低空经济景气度向好

更新时间：2024/9/22		行业观点更新
计算机	-	民生计算机团队认为当下科技内需依旧为王。
电子	半导体	民生电子团队认为AI仍是最核心的投资方向。云端AI，算力看英伟达Blackwell产品的强劲需求及拉货节奏；模型方面，o1模型相较前代的复杂推理能力升级。
	汽车电子	民生汽车团队认为整体看，2024Q3总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应+降本加强，不利因素影响有限，预计业绩表现较好。9月旺季基本而持续向上，建议关注重点新车周期。
	消费电子	民生电子团队认为AI仍是最核心的投资方向。端侧AI关注新品发布，苹果iPhone 16发布，Meta首款AR眼镜即将发布。
通信	低空经济	民生通信团队建议持续聚焦高景气的海风海缆及光模块领域。
	光通信	
传媒	人工智能	民生传媒团队认为AIGC产业进度加速，关注AI生视频技术发展。
	互联网平台	民生传媒团队认为部分公司新游产品周期开启，关注位置相对低且新品储备丰富的公司。
	内容互联网	

资料来源：民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒、海外团队数据，民生证券研究院整理

### 4.3.2 行业信息更新

图13：8月通讯器材零售额同比增速继续上行

更新时间：2024/9/22		本周关注指标	指标表现
计算机	行业新闻	行业新闻：1、近期黎巴嫩在BP爆炸事件不久之后又遭遇一系列新的爆炸事件，涉及对讲机、收音机、汽车、摩托车以及传言中的苹果手机、笔记本电脑和智能锁。2、中国信通院：中国信通院联合发布《智能化软件开发落地实践指南（2024年）》。	
电子	半导体	费城半导体指数+8月进口	截至9月21日当周，1) 费城半导体指数平均为4949.71，环周+2.7%。2) 8月进口：8月集成电路进口金额330.83亿美元，环比+0.2%，同比+11.1%，增速大致持平于1-7月的+11.5%。
	汽车电子	OTA（空中下载技术）+行业新闻	1) 7月OTA：乘联会数据，7月行业OTA功能数共计更新了797项(上月444项)，是历史监测以来OTA功能数最多的一月，多达31个品牌在本月推送了OTA。2) 行业新闻：特斯拉计划于25年第一季度在中国推出全自动驾驶，当前正等待批准。国内自动驾驶的发展或迎来加速。
	消费电子	8月出口+8月社零	1) 8月出口：海关总署数据，8月手机出口83.70亿美元，环比-13.3%，同比+17.0%，好于1-7月累计同比的-3.7%；8月自动数据处理设备177.50亿美元，环比-4.7%，同比+10.8%，好于1-7月累计同比的+8.7%。2) 8月社零：8月通讯器材类实现零售额540亿元，同比+14.8%，较7月的+12.7%进一步走升。
通信	低空经济	行业新闻	行业新闻：1、9月23日，香港运输及物流局局长林世雄在致辞中透露，香港政府正积极推进低空经济发展的前期工作，其中包括低空经济试点项目的推动。2、特斯拉+华为+北斗+低空经济，和北斗信创成功签约，主要围绕交通行业开展解决方案研究及应用，并向华为提供网络工程、网络优化等服务，机构大额净买入这家公司
	光通信	行业新闻	行业新闻：据中研普华产业研究院的数据，2022年光通信市场规模约为1331亿元，同比增长8.56%；2023年市场规模继续扩大至约1405亿元，并保持增长态势，预计2024年市场规模将达到1473亿元，显示出行业的持续活力和增长潜力。此外，赛迪顾问预测2025年中国光通信市场规模将达到1750亿元，对应2022-2025年年均复合增长率为12%。
传媒	人工智能	行业新闻	行业新闻：OpenAI传闻中的“草莓”（Strawberry）AI模型现已面世，正式名称为“o1”，是该公司首款具备“推理”能力的模型。
	互联网平台	游戏版号发放+行业新闻	1) 游戏版号发放：8月共有117款国产网络游戏版号获批，1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月分别为115款、111款、107款、95款、96款、104款、105款。24年2月、4月、6月、8月分别发放31款、14款、15款、15款进口网络游戏版号。2) 行业新闻：8月20日，西游记题材的国产“3A”游戏《黑神话：悟空》发布，截至8月23日，全平台销量已超1000万套，热度较高。
	内容互联网	热播榜单+观影数据	1) 热播榜单：根据艺恩数据，上周热播电视剧榜单前10中，腾讯占3席、优酷占2席、爱奇艺占1席、芒果占1席（其余为多平台播放），播放量前三的电视剧为：边水往事、凡人歌和四方馆；热播综艺榜单前10中：腾讯占4席、芒果占4席、爱奇艺占1席、优酷占1席，播放量前三的综艺为：喜剧之王单口季、披荆斩棘第四季、脱口秀和Ta的朋友。2) 观影数据：根据艺恩数据，（9.16-9.22）当周共实现票房5.02亿元，同比+61.5%，24年以来共实现票房344.59亿元，同比-22.4%。

资料来源：wind，艺恩数据，乘联会，民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒、海外团队数据，民生证券研究院整理

### 4.3.3 行业政策更新

图14: 24年7月31日, 上海市发布《关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见》

更新时间: 2024/9/22		行业政策更新
计算机	信创	2024年7月31日, 上海市发布《关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见》、
		2024年7月26日, 财政部等四部门发布《支持科技创新专项担保计划》, 要求适当提高担保金额, 将科技创新中小企业单户在保余额上限从1000万元提高至不超过3000万元。
		2024年7月21日, 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》提到, 加快发展战略性新兴产业, 大力发展新质生产力。
		2024年6月19日, 证监会发布了《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》, 针对活跃并购重组市场等问题作出了相应安排。
		2024年6月19日, 证监会发布了《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》, 针对活跃并购重组市场等问题作出了相应安排。
		2024年6月19日, 国务院办公厅关于印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》的通知, 支持符合条件的上市公司通过发行股票或可转债募集资金并购科技型企业。
		2024年4月, 中国人民银行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款, 激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。
		2024年3月28日, 工信部等四部门联合发文, 提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域, 成为低空经济增长的强大推动力, 形成万亿级市场规模。
		2024年3月27日, 工信部、科学技术部、财政部和民用航空局联合发布《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》, 提出到2027年我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升。
		2024年2月19日, 国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。
电子	半导体	2023年12月15日, 国家发改委向社会公开征求《“数据要素X”三年行动计划(2024—2026年)》(征求意见稿)意见, 加大中央预算内投资支持力度, 实施“数据要素X”试点工程。
		2023年11月23日, 工业和信息化部办公厅关于印发《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点工作规则(暂行)》《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点建设指南》的通知。
		2023年11月3日, 证监会表示将引导公募基金行业将更多资金配置到战略新兴产业等国家最需要的地方, 提高公募基金在A股市场的持股比例。
		2023年10月25日, 国家数据局正式揭牌, 国家数据局负责协调推进数据基础设施建设, 统筹数据资源整合共享和开发利用, 统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等, 加速释放数据要素。
		2023年10月9日, 工信部等六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》。
		2023年9月5日, 工信部、财政部联合印发《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》, 目标2023—2024年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速达到5%左右。
		2023年8月21日, 国务院以“加快发展数字经济, 促进数字经济与实体经济深度融合为主”, 进行第三次专题学习。
		2023年8月3日, 国家网信办发布《个人信息保护合规审计管理办法(征求意见稿)》。
		2023年7月25日, 外汇局发布《国家外汇管理局关于进一步深化改革促进跨境贸易投资便利化的通知(征求意见稿)》, 拟全国推广跨境融资便利化试点政策。
		2023年7月24日, 中国人民银行起草《中国人民银行行业领域数据安全管理办法(征求意见稿)》。
通信	低空经济	2023年7月13日, 国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。
		2023年7月1日, 《深圳市数据产权登记管理暂行办法》开始实施, 有效期为3年。
		2023年5月31日, 北京市人民政府官网发布, 北京市知识产权局、北京市经济和信息化局、北京市商务局、北京市人民检察院联合制定了《北京市数据知识产权登记管理办法(试行)》。
传媒	互联网平台	2023年5月26日, 工信部副部长: 前瞻布局人工智能、web3.0、先进计算、6G等未来产业。
		2023年5月23日, 国家互联网信息办公室: 夯实工业互联网、区块链、人工智能等数字产业。
		2023年5月12日, 发改委: 加快发展数字经济, 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中做大做强。
内容互联网	内容互联网	2023年3月10日: 二十届二中全会通过了《党和国家机构改革方案》, 提出1、重组科学技术部; 2、组建国家数据局; 3、将证监会调整为国务院直属机构; 4、组建国家金融监督管理总局等。
		2023年2月27日, 中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》。

资料来源: wind, 乘联会, 工信部、教育部、文旅部、国务院国资委、广电总局、艺恩数据; 民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒团队数据, 民生证券研究院整理

## 4.4 传统消费板块

### 4.4.1 行业观点更新

图15: 汽车景气度初显改善

更新时间: 2024/9/22		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为整体看, 2024Q3总量、新能源、出口环比表现较好, 规模效应+降本加强, 不利因素影响有限, 预计业绩表现较好。9月旺季基本面向持续向上, 建议关注重点新车周期。
	新能源车	
家电	空调	民生家电团队看好地产链、出口链以及周期底部反转的ope板块。
	冰箱	
	洗衣机	
家具		民生轻工团队认为政策催化, 行业加速出清。

资料来源: wind, 民生汽车、家电、轻工团队数据, 民生证券研究院整理

### 4.4.2 行业信息更新

图16: 9月汽车销量预期同比+4.0%，环比+10.1%

更新时间: 2024/9/22		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	9月销量预测+周度销量	1) 9月销量预测: 国家报废更新政策及各地地方以旧换新置换政策稳定发力, 大力拉动车市增长, 叠加“中秋”及“十一”节日效应, 9月车市呈较优增长态势, “金九”效果显著。乘联会预测, 狭义乘用车零售市场约为210.0万辆, 同比+4.0%, 环比+10.1%。2) 周度销量: 9月1-15日, 乘用车市场零售82.8万辆, 同比去年9月同期增长18%, 较上月同期增长12%, 今年以来累计零售1429.3万辆, 同比增长3%。
	新能源车	9月销量预测+周度销量	1) 9月销量预测: 乘联会预测, 9月新能源车零售110.0万辆, 同比+47.3%, 环比+7.3%, 渗透率约52.4%。2) 周度销量: 9月1-15日, 乘用车新能源车市场零售44.5万辆, 同比去年9月同期增长63%, 较上月同期增长12%, 今年以来累计零售645.4万辆, 同比增长37%。
家电	空调	8月销售+周度数据+10月排产+8月社零	1) 8月销售: 奥维云网数据, 8月线下零售额同比+13.0%, 线下销量同比+13.3%; 线上零售额同比+18.2%, 线上销量同比+24.7%。1-8月线下零售额累计同比-10.3%, 线下销量累计同比-9.0%; 线上零售额累计同比+2.8%, 线上销量累计同比+8.5%。2) 周度数据: (9.9-9.15), 空调线下零售额同比+74.9%, 线下销量同比+57.8%; 线上零售额同比+147.4%, 线上销量同比+135.9%。24年以来, 空调累计线下零售额同比-8.4%, 线下销量同比-9.1%; 累计线上零售额同比+5.8%; 线上销量同比+11.0%。3) 10月排产: 奥维云网数据, 在零售拉动、双十一备货等因素带动下空调排产有好转迹象, 10月国内空调企业总排产1033万台, 同比+23.1%, 其中内销排产478万台, 同比+8.4%, 10月出口排产规模555万台, 同比+39.2%。4) 8月社零: 8月家用电器实现零售额718亿元, 同比+3.4%, 显著高于7月的-2.4%。
	冰箱	8月销售+周度数据+9月排产	1) 8月销售: 奥维云网数据, 8月线下零售额同比-3.0%, 线下销量同比-9.3%; 线上零售额同比-2.3%, 线上销量同比+4.9%。1-8月线下零售额累计同比-3.3%, 线下销量累计同比-8.5%; 线上零售额累计同比+2.0%, 线上销量累计同比+1.7%。2) 周度数据: (9.9-9.15), 冰箱线下零售额同比+104.8%, 线下销量同比+70.7%; 线上零售额同比+78.8%, 线上销量同比+62.7%。24年以来, 冰箱累计线下零售额同比-3.4%, 线下销量同比-9.5%; 累计线上零售额同比+49.0%; 线上销量同比+34.2%。3) 9月排产: 产业在线数据, 9月冰箱排产802万台, 同比+2.2%, 其中内销排产402万台, 同比+3.4%; 出口排产400万台, 同比+2.3%。
	洗衣机	8月销售+周度数据+9月排产	1) 8月销售: 奥维云网数据, 8月洗衣机线下零售额同比-7.2%, 线下销量同比-9.0%; 线上零售额同比+1.2%, 线上销量同比+7.2%。1-8月洗衣机线下零售额累计同比-0.0%, 线下销量累计同比-2.3%; 线上零售额累计同比+5.2%; 线上销量累计同比+10.0%。2) 周度数据: (9.9-9.15), 洗衣机线下零售额同比+84.4%, 线下销量同比+49.0%; 线上零售额同比+34.2%, 线上销量同比+25.2%。24年以来, 洗衣机累计线下零售额同比-0.8%, 线下销量同比-5.4%; 累计线上零售额同比+7.5%; 线上销量同比+11.7%。3) 9月排产: 产业在线数据, 9月洗衣机排产806万台, 同比+1.5%, 其中内销排产432万台, 同比+4.8%; 出口排产374万台, 同比-2.2%。
家具	周度成本跟踪+8月出口+8月社零	1) 周度成本跟踪: 上周化工原料TDI、MDI、聚醚市场均价环周分别-3.7%、-0.8%、-0.1%, 同比分别-27.0%、-16.4%、-13.1%。2) 8月出口: 8月家具及其零件出口48.42亿美元, 环比+2.1%, 同比-4.5%, 增速低于1-7月累计同比的+11.9%。3) 8月社零: 8月家具类实现零售额129亿元, 同比-3.7%, 低于7月的-1.1%。	

资料来源: wind, 民生汽车、家电、轻工团队数据, 民生证券研究院整理

### 4.4.3 行业政策更新

图17: 24年9月3日, 上海发布《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》, 支持家电、家装、家居和适老化等产品换新, 对相关产品按照销售价格的15%予以补贴, 每次补贴不超过2000元

更新时间: 2024/9/22		行业政策更新
汽车	整体	2024年8月16日, 商务部等七部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》。根据通知, 报废旧车并购买新车的补贴标准由购买新能源车补贴1万元、购买燃油车补贴7,000元, 分别提高至2万元和1.5万元。 2024年7月29日, 交通运输部 财政部关于印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》, 对更新新能源城市公交车的, 每辆车平均补贴8万元; 对更换动力电池的, 每辆车补贴4.2万元。 2024年7月25日, 国家发改委、财政部印发的《关于加大力度支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》, 新能源车乘用车2.0吨及以下排量燃油乘用车1.5万元。 2024年4月26日, 商务部、财政部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》, 个人报废旧车2018年4月之前的新能源车乘用车、国三及以下排放标准燃油乘用车且换购2.0吨及以下排量燃油乘用车新车、新能源车乘用车的, 单车分别补贴7,000元、1万元。 2024年4月11日, 国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示, 商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好, 可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日, 国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知, 提出, 到2027年, 工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上; 报废汽车回收量较2023年增加约一倍, 二手车交易量较2023年增长45%。 2024年2月23日, 习近平主持中央财经委员会第四次会议强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。 2023年12月18日, 深圳市公安局发布《深圳市小汽车增量调控管理实施细则(征求意见稿)》, 深圳市将适当放宽普通小汽车增量指标申请范围及条件。 2023年11月17日, 工信部等部门发布关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知。 2023年10月12日, 商务部等九部门印发《关于推动汽车后市场高质量发展的指导意见》, 明确了汽车后市场发展的总体目标和主要任务。 2023年10月11日, 金融监管总局印发《关于金融支持恢复和扩大消费的通知》, 支持扩大汽车消费, 加大新型消费和服务消费金融支持。 2023年9月7日, 上海市商务委员会等8部门和单位联合印发《上海市激活汽车流通扩大汽车更新消费若干措施》的通知, 油车补贴2000元, 新能源车补贴1万元。 2023年9月5日, 工信部: 鼓励实施汽车限购地区增加年度购车指标。 2023年9月1日, 工信部等七部门发布《汽车行业稳增长工作方案(2023-2024年)》的通知。 2023年7月28日, 国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》, 涉及大宗消费、服务消费、农村消费、新兴消费等多方面的支持政策。 2023年7月19日, 商务部提出将支持新能源汽车开拓国际市场等举措。 2023年6月15日, 商务部召开例行新闻发布会, 商务部将推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施; 继续完善消费政策, 加强部门协同, 立足商务职能定位, 围绕促进汽车、家居、品牌消费和餐饮业高质量发展, 出台针对性配套措施, 并将2023年定为消费提振年。 2023年6月12日, 国常会: 持续优化新能源汽车购置减免政策, 激发新能源汽车消费潜力。 2023年6月8日, 商务部在今年6-12月统筹开展“百城联动”汽车消费和“千县万镇”新能源汽车消费季活动, 聚焦全链条促进汽车消费。 2023年5月12日, 发改委: 综合施策释放消费潜力, 稳定汽车、电子产品、住房等大宗消费。 2023年5月9日, 生态环境部、工信部、商务部、海关总署、市场监管总局联合印发《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》, 自2023年7月1日起, 全国范围全面实施国六排放标准6b阶段, 禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准的轻型汽车。 2023年4月19日, 发改委: 正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费政策文件。 2023年3月24日, 工信部: 着力稳住汽车、消费电子等大宗消费, 巩固新能源汽车等优势产业领先地位。 2023年3月23日, 上海发布进一步促进和扩大消费15条新措施, 将持续提升汽车消费和绿色消费。 3月以来, 包括北京、湖北、河南等多地发放消费券, 主要支持方向为家电、汽车、家居、消费电子、餐饮。 2023年3月1日, 商务部: 积极推动出台新的工作举措, 稳定汽车、家居等大宗消费。 2023年2月2日, 商务部: 2023年降税促汽车、家居重点消费推出一批新政策。 2023年1月28日, 国常会: 促进汽车等大宗消费政策落地。 2023年1月14日, 工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程向中小微企业的预留份额阶段性提高至40%以上政策延续到2023年底, 落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策措施。
	新能源车	2023年1月3日, 河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底, 对在省内购车按购车价格的5%给与消费者补贴, 对各地家用电器购置补贴不超过30%给与补贴。 2024年9月25日, 上海发布《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》, 支持家电、家装、家居和适老化等产品换新, 对相关产品按照销售价格的15%予以补贴, 每次补贴不超过2000元。
家电	空调	2024年7月25日, 国家发改委、财政部印发的《关于加大力度支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。 2024年7月21日, 新华社授权发布的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》中提出推进消费提振专项行动后稳步下划地方。 2024年4月11日, 国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示, 商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好, 可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日, 国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知, 提出到2027年度报废汽车回收量较2023年增长30%再生材料在资源供给中的占比进一步提升。 2023年6月19日, 商务部等四部门发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》, 深入开展家电以旧换新, 积极推广绿色家电、智能家电认证。
	冰箱	2023年1月3日, 河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底, 对在省内购车按购车价格的5%给与消费者补贴, 对各地家用电器购置补贴不超过30%给与补贴。
	洗衣机	
家具	2023年7月28日, 工信部、国家发改委、商务部联合印发《工业稳增长工作方案(2023-2024年)》, 转型推动重点轻工行业数字化转型。 2023年7月18日, 商务部等13部门发布促进家居消费若干措施。 2023年6月30日, 国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。	

资料来源: wind, 奥维云网, 乘联会, 民生汽车、家电、轻工团队数据, 民生证券研究院整理

## 4.5 粮食安全板块

### 4.5.1 行业观点更新

图18: 生猪景气度平稳

更新时间: 2024/9/22		行业观点更新
农业	生猪	民生农业团队认为能繁母猪去化逐步进入兑现期, 猪周期有望延续高位运行, 推荐布局生猪养殖板块及后周期。
	鸡	民生农业团队认为白鸡方面, 当前补栏毛鸡对应的出栏时间已过“三伏天”且正好处于“开学前”旺季备货期, 目前板块估值低位, 处于事件驱动初期阶段, 后期还是应落实到疫情发展带来的实际供应格局变化。
	种业	民生农业团队认为全球主要农产品供应预期宽松, 转基因育种翻开新篇章。
	动保	民生农业团队认为动保方面, 蓄能周期反转, 关注大单品落地进程。
	糖	民生农业团队认为国内糖价跟随海外运行重心下移但回落空间相对有限。

资料来源: 民生农业团队, 民生证券研究院整理

### 4.5.2 行业信息更新

图19: 8月主流猪企销售额同比维持较优增长

更新时间: 2024/9/22	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+出栏均重+8月猪企销售	1) 价格: 截至9月21日, 生猪均价18.71元/公斤, 较9月15日-4.2%。2) 出栏均重: 上周出栏均重125.97kg, 环周+0.01kg。3) 8月猪企销售: 8月12家主流猪企(新希望、唐人神、金新农、牧原股份、温氏股份、天邦食品、大北农、天康生物、正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康、华统股份) 合计销售生猪1228.60万头, 同比+3.9%, 环比+1.1%; 实现销售收入269.96亿元, 同比+28.6%, 环比+6.0%。
鸡	白鸡现状+黄鸡现状+行业新闻	1) 白鸡: 截至9月21日, 山东大厂商品代苗报价中位数4.05元/羽, 环周-0.1元/羽。2) 黄鸡: 截至8月25日, 在产父母代存栏量1332万套, 环周-0.4%, 同比+1.4%。3) 行业新闻: 根据财联社7月19日报道, 巴西一家养殖场内发现了新的禽类病毒。根据巴西农业部的声明, 其已经暂停了对欧盟和阿根廷的鸡肉出口。巴西还暂停了对中国、印度、南非和墨西哥等国家的鸡肉、鸡蛋和其他家禽制品的出口。巴西是全球最大的鸡肉出口国, 占全球供应量的近40%, 暂停出口对于全球鸡肉市场供应格局或将产生较大影响。
种业	粮价+9月WASDE报告	1) 价格: 截至9月20日期货结算价(活跃合约)CBOT玉米401.75美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-2.8%, 较去年同期-16.7%; CBOT小麦568.5美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-4.4%, 较去年同期-3.4%; CBOT大豆1012.00美分/蒲式耳, 5日涨跌幅+0.6%, 较去年同期-23.3%。2) 9月WASDE报告: 24/25年全球小麦玉米、大豆需求预期皆上调。9月预测全球小麦24/25年生产796.88百万吨, 较8月-1.40百万吨; 本地消费804.90百万吨, 较8月+0.88百万吨; 库存257.22百万吨, 较8月+0.60百万吨。9月全球玉米24/25年生产1218.57百万吨, 较8月-1.25百万吨; 本地消费1219.85百万吨, 较8月+1.68百万吨; 库存308.35百万吨, 较8月-1.82百万吨。9月全球大豆24/25年生产429.20百万吨, 较8月+0.47百万吨; 本地消费402.98百万吨, 较8月+0.14百万吨; 库存134.58百万吨, 较8月+0.28百万吨。
动保	行业动态	行业动态: 猪价上行, 养殖利润回升有望带动动保使用需求。
糖	价格	价格: 截至9月20日, 南宁白砂糖价格为6320元/吨, 环周+1.0%, 同比-18.3%, 年初至今均价为6522.46元/吨。

资料来源: wind, usda, 民生农业团队数据, 民生证券研究院整理

### 4.5.3 行业政策更新

图20: 24年6月1日, 我国粮食领域第一步基础性、统领性法律——《中华人民共和国粮食安全保障法》开始实施

更新时间: 2024/9/22	行业政策更新	
农业	生猪	2023年11月27日, 人民网信息, 近期, 生猪价格下降, 国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。 2023年7月14日, 新华社信息, 2023年第二批中央储备猪肉收储完成2万吨。 2023年2月17日, 发改委消息, 拟于近期开展年内第一批猪肉收储的工作, 拟定收储冻猪肉规模在2万吨。2月24日, 商务部会同国家发展改革委、财政部开展今年第一批中央储备猪肉收储工作, 完成收储数量7100吨。
	鸡	2024年6月1日, 我国粮食领域第一步基础性、统领性法律——《中华人民共和国粮食安全保障法》开始实施。
	种业	2024年3月19日, 农业农村部种业管理司公布27个转基因玉米和9个转基因大豆品种通过初审, 涉及隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科、丰乐种业等多家上市公司。这是继2023年末首批51个转基因玉米、大豆品种通过国家品种审定后, 第二批通过初审的转基因玉米、大豆品种。 2024年3月12日, 国务院常务会议上讨论通过《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024—2030年)》。 2024年2月3日, 中央一号文件发布, 今年的一号文件名为《中共中央国务院关于做好2024年全面推进乡村振兴重点工作的意见》, 文件全文16次提到“粮食”, 继续强调粮食安全。 2024年1月18日, 农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书(生产应用)批准清单。 2023年12月26日, 中国农业农村部宣布批准85家企业的农作物种子生产经营许可证, 其中包括26家公司的37个转基因玉米品种和10个转基因大豆品种。这标志着转基因玉米和大豆品种正式进入商业化生产阶段。 2023年6月16日, 多部委联合印发《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》, 对做好粮食和重要农产品生产保供金融服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。 2023年5月8日, 农业农村部: 加快推进以种业为重点的科技攻关。 2023年3月24日, 农业农村部发布公告, 公布了《可供利用的农作物物质资源目录(第一批)》, 这是落实《中华人民共和国种子法》和中央种业振兴行动的重要举措。 2023年3月2日, 农业农村部发布《国家农作物优良品种推广目录(2023年)》, 重点推介10中农作物、241个优良品种, 旨在加快推进推广应用步伐, 促进大面积生产水平提升。 2023年2月13日, 2023年中央一号文件发布, 提出深入实施种业振兴行动。 2023年1月13日, 农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书(生产应用)批准清单(二)》, 中国农科院&隆平高科、中国农大、瑞丰等主体获得转基因玉米/大豆安全证书。
	动保	-
	糖	-

资料来源: wind, 农业农村部, 民生农业团队数据, 民生证券研究院整理



## 4.6 稳增长板块

### 4.6.1 行业观点更新

**图21：稳增长板块景气度旺季景气度改善弱于预期**

更新时间：2024/9/22		行业观点更新	
钢铁		民生金属团队认为节前下游补库有望推动钢材库存继续去化。上周只有3个工作日，钢材需求表现平淡，本周临近国庆假期，下游补库需求或将释放，钢材社会库存有望继续降库，拉长周期看，工信部暂停钢铁产能置换，钢铁行业纳入碳排放权交易市场，供应端长期约束有望逐步显现。	
地产&基建	建材	消费建材	民生建筑建材团队认为消费建材正在经历竣工和新开工的双重压力测试，继续关注领跑者。
		水泥	短期强风天气影响开工，叠加新旧项目衔接不紧凑、资金到位率修复缓慢等问题，水泥需求整体偏弱。
		碳纤维	民生建筑建材团队认为上周碳纤维市场基本面维持弱稳，国内碳纤维市场价格基本稳定。
		玻璃	节后中下游拿货情绪不高，生产端产销情况较为一般，市场需求持续低迷，各厂家延续累库趋势。
	机械	民生机械团队认为美联储降息时点将至，建议关注低位+中报超预期出口标的及3C设备行业需求回暖标的。	
金融		民生银行团队认为当前资产端定价仍有下降压力，不过负债端成本管控或可为息差缓解一定收窄压力。当前延续推荐两条主线：1) 景气：优质区域城农商行业绩仍有较高景气度，区位优势支撑下有望延续优异表现；2) 红利：近期国有大行股价格略有调整，但其分红比例稳定及股息率仍较高，仍有中长期配置性价比。	
		民生非银金融团队认为，券商板块继续关注供给侧改革下的并购重组主线。	

资料来源：民生金属、建筑&amp;建材、机械、房地产、银行数据，民生证券研究院整理

### 4.6.2 行业信息更新

**图22：水泥需求旺季小幅改善，地产销售环比持续位于低位**

更新时间：2024/9/22		本周关注指标	指标表现	
地产&基建	钢铁	价格+供需格局	1) 价格：截至9月20日，螺纹钢(HRB400,20mm)价格3397元/吨，环周+0.6%；热轧板卷(Q235B,3.0mm)价格3257元/吨，环周+0.2%。2) 供需格局：上周产量：五大钢种产量808万吨，环周+7.24万吨，其中建筑钢材产量环周+7.97万吨，板材产量环周-0.73万吨，螺纹钢环周+6.31万吨至194.23万吨。3) 库存：五大钢种社会总库存环周-43.31万吨至981.64万吨，钢厂总库存399.44万吨，环周+6.8万吨，其中，螺纹钢社库环周-34.56万吨，厂库环周+6.39万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表现消费量222.4万吨，环周-27.52万吨。	
	建筑&建材	消费建材	8月销售+8月社零	1) 8月销售：根据克而瑞数据，30个重点城市新增供应797万平方米，环比+6%，同比-32%，1-8月累计同比-31%；成交面积923万平方米，环比-9%，同比-20%，1-8月累计同比-34%。2) 8月社零：8月建筑及装潢材料实现零售额129亿元，同比-6.7%，低于7月的-2.1%。
		水泥	价格+出货量+库存	1) 价格：截至9月20日，水泥价格指数115.57，环周+0.1%，同比+9.5%。2) 出货量：上周短期强风天气影响持续，多地出货量环比下降；新旧项目衔接不紧凑，新项目水泥用量少；资金到位率连续两周增长，但收窄比较明显。(9.11-9.17)全国水泥出货量312.45万吨，环周-1.8%，同比-46.9%。3) 库存：Mysteel数据，上周全国水泥熟料库存比为63.91%，环周-0.93个百分点，同比-9.37个百分点。
		碳纤维	价格+开工率	1) 价格：上周碳纤维市场均价85元/千克，环周持平。2) 开工率：上周碳纤维装置的周平均开工率为46.90%，环周基本持平。
	玻璃	价格+行业现状	1) 价格：截至9月20日，玻璃期货结算价1048元/吨，环周+0.4%，同比-39.1%。2) 行业现状：节后中下游拿货情绪不高，生产端产销情况较为一般，市场需求持续低迷，各厂家延续累库趋势。	
机械	8月销量+8月出口	1) 8月销量：中国工程机械工业协会数据，8月销售各类挖掘机14647台，高于预期的14300台，同比+11.8%。其中，国内市场销售6694，略高于预期的6600台，同比+18.1%。出口销售7953台，高于预期的7700台，同比+6.95%。2) 8月出口：8月通用机械设备出口52.06亿美元，环比-1.4%，同比+11.3%，略低于1-7月累计同比的+12.1%。		
房地产	周度数据+月度数据	1) 周度数据：上周(9.16-9.22)30大中城市商品房成交面积100.59万平方米，环周-27.9%，同比-65.3%。2) 月度数据：8月地产投资当月同比-10.2%，略好于7月的-10.8%；新开工面积当月同比-16.7%，低于7月的-19.7%；施工面积当月同比+0.9%，好于7月的-22%；竣工面积当月同比-36.6%，低于7月的-21.8%。		
金融	银行	8月金融数据	8月金融数据大致符合预期：8月新增社融3.03万亿元，高于市场预期的2.70万亿元；存量社融增速8.1%，增速较上月-0.1ppt。人民币贷款新增9000亿元，高于市场预期的8850亿元；M2同比+6.3%，持平于预期。	
	证券	日均成交额+A股换手率	1) 日均成交额：(9.18-9.20)沪深两市日均成交额5322.80亿元，环周+424.07亿元。2) 换手率：(9.18-9.20)上交所A股换手率0.58，环周+0.06ppt。	

资料来源：wind，国家统计局，工程机械协会，民生金属、建筑&amp;建材、机械、房地产、银行数据，民生证券研究院整理

4.6.3 行业政策更新

图23：24年9月19日，国家发改委表示将加强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措

Table with columns: 更新时间: 2024/9/22, 行业政策更新. Rows include 钢铁, 建材, 机械, 基建地产, 房地产, 银行, 金融, 证券. Each row contains a list of policy updates and dates.

资料来源: wind, 国务院、工信部、证监会、人民银行等政府部门, 民生证券研究院整理

## 4.7 疫后复苏板块

### 4.7.1 行业观点更新

**图24：疫后复苏板块景气度平稳**

更新时间：2024/9/22		行业观点更新
酒旅	酒店	民生商社看好经营数据持续改善的酒店行业。
	餐饮	民生商社团队继续看好文旅板块的高景气度。
	旅游	
交运	航空	短期来看，出入境游进一步修复，预计国际航线复苏节奏持续。中长期来看，航空板块供给端运力低速增长；需求端，我国人均乘机次数显著低于海外，仍有增长空间；价格端，票价市场化下全价票的提升，带动行业利润上行。
	快递	8月快递业务量同比维持平稳增长，同业竞争持续，电商快递格局加速分化，头部企业有望实现份额与利润双升。
可选消费	白酒	民生食品饮料团队认为短期板块消费需求反馈偏弱，建议结合于板块地位、估值性价比（24年业绩确定性）与需求边际改善角度进行配置。
	大众品	

资料来源：民生商社、餐饮团队数据，民生证券研究院整理 注：红底部分的观点来自民生行业团队，黄底部分的观点来自民生策略团队

### 4.7.2 行业信息更新

**图25：8月快递业务量同比延续较优增长**

更新时间：2024/9/22	本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	国庆节预定数据：1、飞猪发布《2024国庆假期出游风向标》。报告显示，长线游已成为国庆假期出行预订的主流，其中出境游增长瞩目，出境游机票及酒店的预订人次已大幅超越去年同期。2、价格方面，根据飞猪数据，今年国庆假期国内外酒店、机票均价同比去年均有回落，其中酒店均价同比去年下降约4.5%，机票均价下降则更为明显。
	餐饮	8月社零：8月餐饮类实现销售额4351亿元，同比+3.3%，高于7月的+3.0%。
	旅游	中秋节假日出行数据：据文化和旅游部数据中心测算，2024年中秋节假日，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8%。
交运	航空	1) 航班量：(9.16-9.22)日均执行国内航班（不含港澳台）12351.14班，环周-2.1%，同比-2.8%；日均执行国际航班1629.14班，环周+0.9%，同比+58.8%。2) 8月主要航司运营数据：国内航线，8月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+11.8%、+9.1%、+13.0%。ASK（可利用座公里）分别同比+2.4%、-0.5%、-0.2%。国际航线，8月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+63.7%、+79.7%、+95.7%。ASK（可利用座公里）分别同比+60.9%、+69.5%、+79.2%。合计来看，8月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+20.7%、+21.7%、+28.8%；环比+5.1%、+4.7%、+5.1%。ASK（可利用座公里）分别同比+12.0%、+12.4%、+15.2%；环比+1.0%、+1.2%、+0.8%。
	快递	1) 业务量：8月快递业务量完成143.8亿件，同比+19.5%；1-8月快递业务量累计完成1088.0亿件，按可比口径计算，同比+22.5%。2) 8月主要快递企业运营数据：8月顺丰、圆通、韵达、中通业务量增速同比+14.6%、+29.9%、+21.6%、+27.3%，环比+1.3%、+5.8%、-1.8%、-0.7%，单票收入同比-5.3%、-7.1%、-8.3%、-4.8%，市占率分别为7.3%、15.7%、13.7%、13.5%。
可选消费	白酒	1) 批价：截至9月22日，飞天散瓶批价2270-2300元，整箱批价2390元，批价大幅回落。普五批价约960元，环周持平；国窖1573批价约870元，环周持平。2) 8月社零：8月烟酒类实现社零449亿元，同比+3.1%，高于7月的-0.1%。
	大众品	1) 8月社零：1、8月烟酒类实现社零449亿元，同比+3.1%，高于7月的-0.1%。2、粮油、食品类实现社零1696亿元，同比+10.1%，略高于7月的+9.9%。3、饮料类实现零售额267亿元，同比+2.7%，低于7月的+6.1%。

资料来源：wind，今日酒价，文旅部，民生商社、餐饮团队数据，民生证券研究院整理

## 4.7.3 行业政策更新

图26：24年8月27日，财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策，鼓励市内免税店销售国货“潮品”

更新时间：2024/9/22		行业政策更新
酒旅	酒店	2024年8月27日，财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策，鼓励市内免税店销售国货“潮品”。 2024年8月23日，全国促进服务消费高质量发展工作现场会在沪召开，强调要完善工作机制，建立“1+N”政策措施体系；要抓好平台载体，开展服务消费提质惠民行动；要优化服务供给，扩大服务业开放。
		2024年8月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善市场准入制度的意见》，对涉及重要民生领域的教育、卫生、体育等行业，稳妥放宽准入限制，优化养老、托育、助残等行业准入标准。
		2024年8月3日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》。
		2024年5月24日，国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。
		2024年5月24日，国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。
		2024年3月14日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。
		2024年1月28日，中国与泰国签署互免签证协议，该协议将从2024年3月1日起生效。
		2024年1月25日，中华人民共和国政府和新加坡共和国政府代表在北京签署《中华人民共和国政府与新加坡共和国政府关于互免持普通护照人员签证协定》。协定将于2024年2月9日正式生效。届时，双方持普通护照人员可免签入境对方国家从事旅游、探亲、商务等私人事务，停留不超过30日。
		2023年11月24日，中国外交部宣布，为便利中外人员往来服务消费高质量发展和高水平对外开放，中方决定扩大单方面免签国家范围，从2023年12月1日起至2024年11月30日期间，法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚持普通护照人员，来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天，可免签入境。
		2023年11月1日，文旅部印发《国内旅游提升计划（2023—2025年）》的通知，目标到2025年国内旅游市场规模保持合理增长、品质进一步提升。
餐饮	酒店	2023年8月10日，国家网信办发布通知，即日起，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务，本次恢复出境团队游的国家数量共78个，累计恢复出境团队游的国家数量已达到138个。
		2023年7月28日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，涉及大宗消费、服务消费、农村消费、新兴消费等多方面的支持政策。
		2023年6月14日，国家市场监督管理总局、商务部联合印发《关于发挥网络餐饮平台引领作用有效防范外卖食品浪费的指导意见》，提出了十个方面的举措，其中包括推广小份餐品、科学设置起送价格及满减促销规则等相对具体的举措。
		2023年5月11日，国家移民管理局发布《关于进一步调整优化若干出入境管理政策的公告》，自5月15日起进一步调整优化出入境管理政策；全面恢复口岸快捷通关。
		2023年4月13日，文旅部发布《关于组织开展2023年文化和旅游消费促进活动的通知》，激发居民文化和旅游消费热情，促进消费加快恢复和产业高质量发展。
		2023年4月10日，国家发改委发布《关于防止和减少餐饮浪费的公告（征求意见稿）》，拟对单桌1500元以上宴会套餐进行重点监管。
		2023年4月10日，文旅部发布《关于进一步规范旅游市场秩序的通知》，指出各地要对“不合理低价游”等市场乱象保持露头就打的高压态势。
		2023年3月18日，海关总署、财政部、税务总局联合发布《关于增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式的公告》。
		2023年3月13日，文旅部发布第二批恢复出境团队旅游国家名单。
		2023年2月6日起，全面恢复内地与港澳人员往来，不设通关人员限额，并恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。
客运	航空	2023年1月12日，深圳市安排1亿元资金发放年夜饭、元宵团圆饭等餐饮消费券。
		2024年7月8日，交通运输部发布《民用航空货物运输管理规定》，自24年12月1日起施行。
		2023年10月16日，民航局发布《关于2024年民航发展基金相关补贴资金预算方案的公示》。预算方案包括支线航空补贴、通用航空发展专项、中小机场补贴、安全能力和教育培训专项资金，补贴总金额达43亿元。
		2023年5月16日，民航局举行新闻发布会，提出努力提升航班正常水平，加强统筹谋划，出台《雷雨季节民航运行保障总体方案》。
可选消费	白酒 大众品	2024年3月1日，新修订的《快递市场管理办法》正式实施。
		2023年12月15日，国家发展改革委、国家邮政局、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、国家市场监督管理总局、最高人民法院对外发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》。

资料来源：wind，文旅部、市场监管总局、发改委等政府官网，民生商社、餐饮团队数据，民生证券研究院整理

## 4.8 新消费板块

### 4.8.1 行业观点更新

图27：新消费板块景气度偏弱

更新时间：2024/9/22		行业观点更新
美容个护	美妆护肤	民生商社团队持续看好国货洗护品牌份额提升。
	医美	民生商社团队关注胶原蛋白赛道高成长性。
黄金珠宝	黄金	民生商社团队重点关注黄金珠宝板块。
	人造钻石	短期培育钻石需求维持低位，长期来看，培育钻石具备充足的渗透率提升空间，长期景气向好。
食品饮料	预制菜	短期政策优化，预制菜行业有望迎来规范化发展。长期来看，当前仍处行业发展初期，行业格局较为分散，艾媒咨询预计2026年市场规模达10720亿元，增长空间广阔，行业持续高景气。
	宠物食品	民生农业团队认为①宠物零食出口边际改善，海外业务订单有望提升；②宠物经济已进入高速增长阶段，而宠物食品消费占比最高，预计经济逐步复苏下有望带动宠物零食进一步增长。
	零食	民生食品饮料团队认为零食公司保持高速增长，建议积极关注。
家电	集成灶	民生家电团队看好地产链、出口链以及周期底部反转的ope板块
	扫地机	
	净水器	

资料来源：民生商社、餐饮、家电团队数据，艾媒咨询，民生证券研究院整理

## 4.8.2 行业信息更新

图28：8月化妆品、黄金珠宝零售额同比维持负增长

更新时间：2024/9/22		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	8月社零	8月社零：8月化妆品类实现零售额319亿元，同比-6.1%，持平于7月的-6.1%。
	医美	行业现状	行业现状：根据德勤携手艾尔建美学和中国整形美容协会发布的《中国医美行业2024年度洞悉报告》，2023年上半年疫情放开后，虽然医美积压需求快速释放，但是下半年未能持续发力，加之宏观经济预期不明朗、消费低迷等因素影响，导致需求者到店次数减少、客单价下降。2024年服务型消费修复，预计整体医美市场增速可达10%左右，未来四年预计市场将保持的复合增长率达到10%-15%。
黄金珠宝	黄金珠宝	8月社零	8月社零：8月金银珠宝类实现零售额257亿元，同比-12.0%，低于7月的-10.4%。
	人造钻石	8月印度培育钻石进出口	8月印度培育钻石毛坯进口额环比改善，渗透率提升。8月印度培育钻石毛坯进口额约1.19亿美元，环比+39.3%，同比-11.8%，渗透率达15.1%。
食品饮料	预制菜	行业现状	行业现状：1、根据《中国烹饪协会五年（2021—2025）工作规划》，国内预制菜的渗透率已达10%至15%，预计2030年将增至15%至20%，市场规模可达1.2万亿元。2、因门店赚钱效应下降等原因，预制菜上市企业味知香加盟店数量在24H1从1823家减少至1778家。
	宠物食品	行业现状+8月出口	1) 行业现状：据德勤中国发布的《中国宠物食品行业白皮书》显示，预计到2026年，中国宠物食品市场规模将达到1140亿元，其中宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到17%、15%和25%。2) 8月出口：海关总署数据，8月我国狗食或猫食饲料出口量2.85万吨，同比+30.7%，环比-3.9%；8月实现出口额1.39亿美元，同比+34.0%，环比+2.6%。
	零食	行业新闻	行业新闻：Gangtise调研数据显示，零食量贩行业而言，目前行业约有3万家门店，预计仍有3万家左右的门店增长空间。头部品牌加速全国化布局，预计市场竞争加剧后中小品牌将被出清，新增份额被主要品牌瓜分。据测算，假设门店数量升至5.2万家，平均每天收入250万元，零食量贩行业年收入将超1300亿元；到2027年，零食量贩CRn（行业集中度）预计达70%以上，净利润在10%左右。
家电	集成灶	8月销售+周度销售	1) 8月销售：奥维云网数据，8月线下零售额同比-26.3%，线下销量同比-23.9%；线上零售额同比-43.5%，销量同比-41.8%。1-8月线下零售额累计同比-8.1%，线下销量累计同比-8.5%；线上零售额累计同比-43.3%，线上销量累计同比-37.2%。2) 周度销售：（9.9-9.15），集成灶线下零售额同比+88.1%，线下销量同比+87.9%；线上零售额同比-16.0%，线上销量同比-23.1%。24年以来，集成灶累计线下零售额同比-10.7%，线下销量同比-11.2%；累计线上零售额同比-43.3%；线上销量同比-37.5%。
	扫地机	8月销售+周度销售	1) 8月销售：奥维云网数据，8月线下零售额同比+30.7%，线下销量同比+26.4%；线上零售额同比+11.1%，线上销量同比+8.8%。1-8月线下零售额累计同比+33.9%，线下销量累计同比+25.9%；线上零售额累计同比+19.0%，线上销量累计同比+15.5%。2) 周度销售：（9.9-9.15），扫地机器人线下零售额同比+75.6%，线下销量同比+84.3%；线上零售额同比+13.8%，线上销量同比+21.9%。24年以来，扫地机累计线下零售额同比+15.4%，线下销量同比+10.5%；累计线上零售额同比+17.7%；线上销量同比+14.9%。
	净水器	8月销售+周度销售	1) 8月销售：奥维云网数据，8月线下零售额同比+3.6%，线下销量同比-1.1%；线上零售额同比+0.0%，线上销量同比+7.3%。1-8月线下零售额累计同比-2.5%，线下销量累计同比-4.6%；线上零售额累计同比-2.4%，销量累计同比-2.0%。2) 周度销售：（9.9-9.15），净水器线下零售额同比+69.7%，线下销量同比+53.2%；线上零售额同比+34.8%，线上销量同比+32.6%。24年以来，净水器累计线下零售额同比-4.6%，线下销量同比-7.0%；累计线上零售额同比-1.9%；线上销量同比-1.2%。

资料来源：民生商社、食饮、家电团队数据，奥维云网，德勤中国，国家统计局，海关总署，民生证券研究院整理

## 5 风险提示

1) **稳增长政策落地不及预期。**如果稳增长政策落地不及预期，则与经济总量更相关的板块盈利改善可能不及预期。

2) **数据基于公开数据整理，可能存在信息滞后或更新不及时、不全面的风险。**  
以上数据根据公开数据等整理，可能存在信息更新不及时、信息不全面的风险。

## 插图目录

图 1: 上周信息概览.....	4
图 2: 上周八大板块表现.....	6
图 3: 八大板块涉及的 23 个行业涨跌表现 (2024.9.18-2024.9.20) .....	7
图 4: 化工耗煤景气度较优.....	8
图 5: 工业金属旺季需求边际改善.....	8
图 6: 24 年 7 月 15 日, 国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027 年)》的通知.....	9
图 7: 8 月中国电解铝产量 372.6 万吨, 同比增长 2.5% .....	9
图 8: 旺季来临, 碳中和板块景气度边际略有改善.....	10
图 9: 上游材料价格持稳.....	10
图 10: 8 月光伏国内需求平稳, 逆变器出口同比增速较优 .....	11
图 11: 24 年 9 月 9 日, 上海印发《关于贯彻促进消费品以旧换新决策部署进一步支持本市新能源汽车以旧换新有关工作的通知》, 购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至 2 万元.....	12
图 12: 低空经济景气度向好.....	13
图 13: 8 月通讯器材零售额同比增速继续上行 .....	13
图 14: 24 年 7 月 31 日, 上海市发布《关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见》 .....	14
图 15: 汽车景气度初显改善.....	14
图 16: 9 月汽车销量预期同比+4.0%, 环比+10.1% .....	15
图 17: 24 年 9 月 3 日, 上海发布《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》, 支持家电、家装、家居和适老化等产品换新, 对相关产品按照销售价格的 15% 予以补贴, 每次补贴不超过 2000 元.....	15
图 18: 生猪景气度平稳.....	16
图 19: 8 月主流猪企销售额同比维持较优增长 .....	16
图 20: 24 年 6 月 1 日, 我国粮食领域第一步基础性、统领性法律——《中华人民共和国粮食安全保障法》开始实施.....	16
图 21: 稳增长板块景气度旺季景气度改善弱于预期 .....	17
图 22: 水泥需求旺季小幅改善, 地产销售同环比持续位于低位 .....	17
图 23: 24 年 9 月 19 日, 国家发改委表示将加强政策预研储备, 适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措 .....	18
图 24: 疫后复苏板块景气度平稳.....	19
图 25: 8 月快递业务量同比延续较优增长.....	19
图 26: 24 年 8 月 27 日, 财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策, 鼓励市内免税店销售国货“潮品” .....	20
图 27: 新消费板块景气度偏弱.....	20
图 28: 8 月化妆品、黄金珠宝零售额同比维持负增长.....	21

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026