

上周行业信息聚焦：地产成交回暖，建材需求小幅改善

1) 供需端来看，10月传统旺季叠加政策催化，地产供需低位改善。2) 投资端而言，资金到位率10月以来延续小幅改善，但仍低于往年正常值，对投资仍有一定拖累。3) 下游建材需求来看，10月需求边际有所回升，但增量或不及往年四季度施工旺季。

上周数据相对较优：

动力电池：9月装车量环比高增，磷酸铁锂电池份额进一步提升。9月我国动力电池装车量54.5GWh，同比+49.6%，环比+15.5%。其中，三元电池装车量13.1GWh，占比24.1%；磷酸铁锂电池装车量41.3GWh，占比75.8%，为年内最高。

房地产：9月成交面积疲弱，10月有望稳步回暖。克而瑞数据，9月30个重点城市成交面积859万平方米，环比-6%，同比-34%，1-9月累计同比-34%。展望10月，克而瑞认为10月整体成交大概率稳步上行，环比增3-5成，同比因去年基数较低，增速有望转正。

汽车：9月内销增长符合预期，出口增速维持较优。内销方面，乘联会数据，9月狭义乘用车零售市场210.9万辆，大致持平预期的210.0万辆，同比+4.5%，环比+10.6%。**出口方面**，乘用车厂商统计口径，9月乘用车出口（含整车与CKD）43.5万辆，同比+22%，环比+5%。

家电：国庆假期内销高增，9月出口增速回落。内销方面，奥维云网推总数据，24年国庆促销期（38周-40周），空调、冰箱、洗衣机零售额同比分别+78.9%、+34.3%、+41.6%。**出口方面**，9月家用电器出口85.59亿美元，环比-5.3%，同比+4.5%，低于1-8月累计同比的+14.7%。

上周数据相对平稳或走弱：

生猪：猪价小幅回升，9月主流猪企销售额同比维持较优增长。截至10月12日，生猪均价18.15元/公斤，较10月7日+2.3%。9月11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）合计销售生猪1150.68万头，同比+0.6%，环比-4.8%；实现销售收入244.53亿元，同比+21.9%，环比-8.1%。

机械：9月挖掘机销量同比平稳增长，增速略低于预期，主因海外需求拖累。9月销售各类挖掘机15831台，低于预期的16000台，同比+10.8%。其中，国内市场销售7610台，高于预期的7300台，同比+21.5%。出口销售8221台，低于预期的8700台，同比+2.5%。

消费电子：9月出口同比增速回落。海关总署数据，9月手机出口151.49亿美元，环比+81.0%，同比-5.2%，低于1-8月累计同比的-1.7%；9月自动数据处理设备181.89亿美元，环比+2.5%，同比+4.2%，低于1-8月累计同比的+9.1%。

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.市场温度计系列之三：情绪出现明显分歧，机构主动买入大幅回落-2024/10/14
- 2.A股策略周报 20241013：冷静故事更动听-2024/10/13
- 3.三季度行业信息回顾与思考：浅谈当下消费的两股力量：补贴政策加码+下沉市场崛起-2024/10/09
- 4.A股策略周报 20241007：放下踏空焦虑，思考中国故事-2024/10/07
- 5.市场温度计系列之二：情绪修复仍会延续，机构主动买入是市场未来变数-2024/10/05

目录

1 上周行业信息聚焦：地产成交回暖，建材需求小幅改善	3
2 上周总结	5
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
3 板块涨跌幅	6
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
4 板块信息跟踪	8
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
5 风险提示	22
插图目录	23

1 上周行业信息聚焦：地产成交回暖，建材需求小幅改善

供需端来看，10月传统旺季叠加政策催化，地产供需低位改善。9月地产供需走势疲弱，旺季特征不明显。克而瑞数据显示，9月30个重点城市新增供应908万平方米，环比+12%，同比-50%，1-9月累计同比-34%；成交面积859万平方米，环比-6%，同比-34%，1-9月累计同比-34%。9月底以来，伴随降存量房贷利率、下调房贷首付比例等一系列稳地产举措的出台，10月以来房地产成交端呈现显著改善。十一假期期间，23个重点城市认购面积同环比分别+65%、+77%，低基数下实现高增长，其中一线城市同比+102%，表现相对更为亮眼。从整个10月来看，根据克而瑞调研分析，成交大概率维持稳步上行趋势，环比有望增长3-5成，同比在去年低基数下或转正。

投资端而言，资金到位率10月以来延续小幅改善，但仍低于往年正常值，对投资仍有一定拖累。截至10月8日，样本建筑工地资金到位率为63.26%，环周+0.61个百分点，较9月底+0.76个百分点，但依旧低于往年正常值的80%左右水平。其中，房建项目资金到位率为47.06%，低于整体，环周+0.38个百分点。资金到位率的偏弱仍在短期使得部分项目暂缓建设，拖累投资端表现。

下游建材需求来看，10月需求边际有所回升，但增量或不及往年四季度施工旺季。**1) 水泥方面**，截至10月12日，水泥价格指数125.14，较节前+0.7%，同比+18.5%，价格的回升主因供给端错峰生产拉动。从出货量来看，受国庆假期停工增多、节前水泥价格推涨使得下游备货积极性降低，以及短期资金回款一般等因素影响，(10.2-10.8)全国水泥出库量313.25万吨，环周-5.6%，同比-43.7%，位于近年低位。考虑到10月中旬或有集中回款，叠加政策利好持续，水泥需求旺季有望边际回暖。**2) 混凝土方面**，10月以来受厂房、市政类项目支撑，需求稳步回升。根据Mysteel调研，目前需求不具备大幅增加的基础，旧项目的结束也会是后期的缺量。整体来看，市场需求会有所增加，但是增量或达不到往年四季度施工旺季。**3) 钢铁方面**，截至10月12日，螺纹钢、热轧价格分别为3886元/吨、3755元/吨，较节前分别-1.2%、-0.2%，同比分别+2.3%、-4.0%。表观消费量方面，截至10月11日当周，螺纹钢、热轧分别为248.5万吨/周、89.71万吨/周，环周分别+32.5%、+9.4%，同比分别-7.5%、-11.7%，维持低位。节后复工复产进度的推进，叠加政策利好持续，需求有望边际回升。

图1：上周信息概览

更新时间：2024/10/13		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	供给端月初部分煤矿恢复生产，供应有所增加；需求端电煤稳健，化工耗煤10月11日当周同比+6.7%，环周+0.8%。截至10月11日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于862元/吨，较节前-3元/吨，环周-3元/吨。	↓
			焦煤	供给端平稳运行；需求端宏观利好下市场情绪较好，钢厂铁水产量持续提升，热企五轮涨价落地后利润好转，开工积极提升原料需求；截至10月11日，京唐港主焦煤价格为2010元/吨，较节前+140元/吨，环周持平。	↑
		工业金属	铜	供给端上游进口铜矿TC均价小幅上涨1.66美元/吨至8.13美元/吨；需求端国内主要精铜企业国庆期间开工率降至55.88%，节后第一周（10.04-10.10）上升至60.43%，受假期影响，周内开工率仍未达正常水平。	→
			铝	供给端国内电解铝运行产能维持抬升状态，国内运行总产能达4151万吨附近；需求端节后铝价强势反弹对建材等下游开工有所抑制，但工业材及板带消费尚可，国庆节后铝锭累库仅1.9万吨，累库量为近5年最低，月内有望保持下降。	→
		有色金属	锂	宏观政策利好驱动锂盐提价，部分下游材料厂仍有刚需采购需求致锂价上行，但下游对高位价格持谨慎态度，锂价上行不畅，冲高回落。	→
			镍	供给端头部电解镍资源偏紧，其他电解镍供给相对正常；需求端节后四氧化三钴冶炼厂开工率稳定，产量变化不大。	→
	海运	资金金属	钴	多数镍盐厂现阶段成品库存水位较低，镍价表现致镍价成本支撑较强，多数镍盐厂成本倒挂，镍盐价格上涨，但九月初下游企业的备库透支了十月对镍盐的需求，预计涨幅不大，或将震荡运行。	→
			镍	截至10月11日，COMEX黄金价格2674.20美元/盎司，环周+0.0%。	→
			铂	24年9月出口（美元计）同比+2.4%，低于预期的+5.9%，增速显著低于8月的+8.7%；24年8月进口（美元计）同比+0.3%，低于预期的+1.2%，低于8月的+0.5%。	↓
			钯	10月11日当周CCFI指数：1476.98，环周-9.9%，同比+75.0%。	↓
稳增长	地产&基建	钢铁	消费建材	10月11日当周BDI指数：1833.00，环周-8.0%，同比-6.5%。	↓
			水泥	10月11日当周BDI指数：1039.20，环周+8.7%，同比+5.0%。2）BCTI指数：516.80，环周-1.3%，同比-33.0%。	↓
		机械	碳纤维	上周五大钢材品种产量环周+10.24万吨，整体库存下降，螺纹钢表观消费量环周+60.99万吨。	↑
			玻璃	9月30个重点城市新增供应908万平方米，环比+12%，同比-50%，1-9月累计同比-34%；成交面积859万平方米，环比-6%，同比-34%，1-9月累计同比-34%。展望10月，克而瑞认为10月整体成交大概率稳步上行，环比增3-5成，同比因去年基数较低，预期转正。而二手房或将环比增1-2成，增幅略小于新房。	↑
			房地产	10月12日水泥价格指数125.14，较节前0.7%；上周全国水泥出货量313.25万吨，环周-5.6%，同比-43.7%。	→
			金融	上周碳纤维市场价格85元/千克，环周持平；碳纤维装置的周平均开工率为47.59%，较节前0.2个百分点。	→
	消费建材	银行	上周（10.7-10.13）30大中城市商品房成交面积193.67万平方米，环周+112.1%，同比-22.0%。	↑	
		证券	9月存量社融增速8.0%，增速较上月-0.1ppt，人民币贷款新增1.59万亿元，低于市场预期的1.75万亿元；M2同比+6.8%，高于预期的+6.3%。	↓	
		生猪	（10.8-10.11）沪深两市日均成交额23223.18亿元，环周-1081.03亿元；上交所A股换手率1.95，环周-0.23ppt。	↓	
		鸡肉	截至10月12日，生猪均价18.15元/公斤，较10月7日+2.3%，9月11家主流猪企合计销售生猪1150.68万头，同比+0.6%，环比-4.8%；实现销售收入244.53亿元，同比+21.9%，环比-8.1%。	→	
粮食安全	农业	鸡蛋	白鸡：10月12日，山东大厂家代苗报价中位数4.65元/羽，环周+0.1元/羽。	↑	
		种业	截至10月11日期货结算价CBOT玉米415.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅-2.1%；CBOT小麦599.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅+1.6%；CBOT大豆1005.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.1%。	→	
		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。	↑	
		糖	截至10月12日，南宁白砂糖价格为6620元/吨，环周+0.6%，同比-11.3%，年初至今均价为6523.56元/吨。	↑	
	酒业复苏	酒店	中国澳门酒店和旅游业界举行发布会，总结内地十一国庆黄金周业务情况，业界表示，中国澳门假期酒店入住率达95%，预料今年第四季中国澳门旅游市场表现倾向良好。	→	
		餐饮	国庆假期，全国重点零售和餐饮企业销售额按可比口径同比+4.5%。	→	
		旅游	2024年国庆假期，全国国内出游7.65亿人次，按可比口径同比+5.9%，较2019年同期+10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比+6.3%，较2019年同期+7.9%。	→	
		航空	（10.7-10.13）日均执行国内航班（不含港澳台）13072.14班，环周-7.9%，同比+5.2%。	→	
		快递	（10.7-10.13）邮政快递日均揽收量5.22亿件，环周+16.8%，同比+29.7%；日均投递量5.17亿件，环周+15.7%，同比+27.4%。	→	
		白酒	截至10月13日，飞天散瓶批价2240元，整箱批价2300元，批价回落。普五批价约960元，环周持平。	↓	
消费新趋势	可选消费	大众品	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%。	→	
		美妆护肤	8月化妆品类实现零售319亿元，同比-6.1%，持平于7月的-6.1%。	→	
		医美	根据德勤毕马威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年医美消费修复，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达到10%-15%。	→	
		黄金珠宝	8月金饰珠宝类实现零售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。	→	
		零食	8月我国饲用或禽畜饲料出口量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%。	→	
		集成灶	Gangtise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ORR（行业集中度）预计达70%以上，净利润在10%左右。	↑	
		扫地机	9月线下零售额同比+14.4%，线下销量同比+19.1%；线上零售额同比-27.6%，销量同比-29.6%。	↑	
		净水器	9月线下零售额同比+113.57%，线下销量同比+117.31%；线上零售额同比+23.7%，线上销量同比+23.1%。	↑	
碳中和	新能源车	新能源车	9月线下零售额同比+46.0%，线下销量同比+32.5%；线上零售额同比+15.6%，线上销量同比+17.2%。	↑	
		光伏	9月我国动力和其他电池合计产量为111.30GWh，同比+43.3%，环比+9.9%。	↑	
		风电	硅料、硅片、电池片价格持续企稳。组件方面，国庆节后，市场需求仍旧萎靡、低价影响整体价格仍出现下探，均价已开始向下贴近每瓦0.7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0.67-0.79元人民币。	↑	
		储能	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%。	↑	
	传统消费	汽车	24年1-8月国内储能招标67.40GWh，同比+88%。	↑	
		整体	9月狭义乘用车零售市场210.9万辆，大致持平预期的210.0万辆，同比+4.5%，环比+10.6%。乘用车厂商统计口径：9月乘用车出口（含整车与CKD）43.5万辆，同比+22%，环比+5%；1-9月乘用车出口355万辆，同比+32%。	↑	
		新能源车	乘联会数据，9月新能源车零售112.3万辆，高于预期的110.0万辆，同比+50.9%，环比+9.6%，渗透率达53.3%。9月新能源车乘用车出口10.5万辆，同比+19.3%，环比+6.0%。2024年1-9月出口96.8万辆，同比+30.2%。	↑	
		空调	10月家用空调排产1177万台，同比+23.9%，其中内销排产533万台，同比+5.2%；出口排产644万台，同比+51.0%。	↑	
		冰箱	10月冰箱排产850万台，同比+8.6%，其中内销排产427万台，同比+3.7%；出口排产423万台，同比+14.2%。	↑	
		洗衣机	10月洗衣机排产836万台，同比+5.6%，其中内销排产467万台，同比+5.8%；出口排产369万台，同比+5.0%。	↑	
数字经济	计算机	家具	9月家具及其零件出口46.61亿美元，环比-3.8%，同比-12.3%，增速低于1-8月累计同比的+9.9%。	↓	
		半导体	1、中国信通院：中共中央办公厅 国务院办公厅关于加快公共数据资源开发利用的意见。2、中国信通院：中国工信部：工业和信息化部与北京市召开推动人工智能赋能新型工业化座谈会。	→	
		汽车电子	10月11日当周费城半导体指数平均为5282.94，环周+3.1%。9月集成电路进口金额359.85亿美元，环比+8.8%，同比+11.0%，增速略低于1-8月的+11.5%。	↑	
		消费电子	特斯拉10月11日的发布会上，马斯克表示，①预计Cybercab成本将低于3万美元，预计将于2026年投入生产。②Optimus机器人方面取得了很大进展，按照生产的Optimus机器人成本将在2万美元至3万美元之间。③发布会现场还发布了Robovan货运车，可承载20名乘客，还能用于货物运输，出行成本约为每英里5-10美分。	↑	
	通信	消费电子	9月手机出口151.49亿美元，环比+81.0%，同比-5.2%，低于1-8月累计同比的-1.7%；9月自动数据终端设备181.89亿美元，环比+2.5%，同比+4.2%，低于1-8月累计同比的+9.1%。	↑	
		低空经济	10月14日国新办新闻发布会上，工信部副部长王江平介绍，目前，工业领域在建和年内开工项目大约有3600个，预计未来3年将拉动投资超过11万亿元。他表示，要深化场景应用，培育壮大低空经济、智能制造等新质生产力。	→	
		光通信	8月，全国光模块出口总额为37.5亿元，同比+72.2%，环比-0.3%。	↑	
		人工智能	零壹财经报道，OpenAI推出实验性框架“Swarm”，旨在协调人工智能代理网络。	→	
		游戏	9月共有109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、8月分别为115款、111款、107款、95款、96款、104款、105款、117款。	→	
		传媒	观影	根据艺恩数据，（10.7-10.13）当周共实现票房5.15亿元，同比-12.1%，24年以来共实现票房372.24亿元，同比-22.6%。	↓

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

动力电池：9月装车量同环比高增，磷酸铁锂电池份额进一步提升。9月我国动力电池装车量 54.5GWh，同比+49.6%，环比+15.5%。其中，三元电池装车量 13.1GWh，占比 24.1%；磷酸铁锂电池装车量 41.3GWh，占比 75.8%，为年内最高。

房地产：9月成交面积疲弱，10月有望稳步回暖。克而瑞数据，9月30个重点城市成交面积 859 万平方米，环比-6%，同比-34%，1-9月累计同比-34%。展望10月，克而瑞认为10月整体成交大概率稳步上行，环比增3-5成，同比因去年基数较低，增速有望转正。

汽车：9月内销增长符合预期，出口增速维持较优。内销方面，乘联会数据，9月狭义乘用车零售市场 210.9 万辆，大致持平预期的 210.0 万辆，同比+4.5%，环比+10.6%。出口方面，乘用车厂商统计口径，9月乘用车出口（含整车与CKD）43.5 万辆，同比+22%，环比+5%。

家电：国庆假期内销高增，9月出口增速回落。内销方面，奥维云网推总数据，24年国庆促销期（38周-40周），空调、冰箱、洗衣机零售额同比分别+78.9%、+34.3%、+41.6%。出口方面，9月家用电器出口 85.59 亿美元，环比-5.3%，同比+4.5%，低于1-8月累计同比的+14.7%。

2.2 上周数据相对平稳或走弱

生猪：猪价小幅回升，9月主流猪企销售额同比维持较优增长。截至10月12日，生猪均价 18.15 元/公斤，较10月7日+2.3%。9月11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）合计销售生猪 1150.68 万头，同比+0.6%，环比-4.8%；实现销售收入 244.53 亿元，同比+21.9%，环比-8.1%。

机械：9月挖掘机销量同比平稳增长，增速略低于预期，主因海外需求拖累。9月销售各类挖掘机 15831 台，低于预期的 16000 台，同比+10.8%。其中，国内市场销售 7610 台，高于预期的 7300 台，同比+21.5%。出口销售 8221 台，低于预期的 8700 台，同比+2.5%。

消费电子：9月出口同比增速回落。海关总署数据，9月手机出口 151.49 亿美元，环比+81.0%，同比-5.2%，低于1-8月累计同比的-1.7%；9月自动数据处理设备 181.89 亿美元，环比+2.5%，同比+4.2%，低于1-8月累计同比的+9.1%。

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。(2024.10.8-2024.10.11) 八大板块中，涨幅排序依次为数字经济>稳增长>传统消费>碳中和>能源与资源>疫后复苏>粮食安全>新消费。月内维度看，数字经济板块涨幅第一，10月以来跑赢A股市场2.6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15.6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		
	2024/10/11	周内	月内	年初至今	周内	月内
数字经济板块	-1.0%	-1.0%	12.9%	2.6%	2.6%	0.3%
稳增长板块	-2.2%	-2.2%	22.1%	1.4%	1.4%	9.6%
传统消费板块	-3.0%	-3.0%	28.1%	0.7%	0.7%	15.6%
碳中和板块	-5.0%	-5.0%	15.1%	-1.4%	-1.4%	2.6%
能源与资源板块	-5.4%	-5.4%	18.1%	-1.8%	-1.8%	5.6%
疫后复苏板块	-7.2%	-7.2%	1.2%	-3.5%	-3.5%	-11.3%
粮食安全板块	-7.4%	-7.4%	-7.8%	-3.7%	-3.7%	-20.3%
新消费板块	-7.6%	-7.6%	-3.2%	-3.9%	-3.9%	-15.7%

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。(2024.10.8-2024.10.11) 电子、银行、非银行金融、计算机、通信表现居前，分别为-0.6%、-0.6%、-0.8%、-1.2%和-1.8%。农林牧渔、食品饮料、房地产、传媒和消费者服务跌幅最多，分别为-7.4%、-7.5%、8.3%、-8.4%和-8.7%。

图3：八大板块涉及的 23 个行业涨跌表现 (2024.10.8-2024.10.11)

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
电子	-0.6%	电子	-0.6%	银行	34.2%
银行	-0.6%	银行	-0.6%	非银行金融	31.5%
非银行金融	-0.8%	非银行金融	-0.8%	家电	30.3%
计算机	-1.2%	计算机	-1.2%	通信	16.6%
通信	-1.8%	通信	-1.8%	交通运输	11.4%
家电	-1.9%	家电	-1.9%	煤炭	11.2%
建筑	-2.5%	建筑	-2.5%	有色金属	10.9%
石油石化	-4.0%	石油石化	-4.0%	石油石化	9.5%
汽车	-4.3%	汽车	-4.3%	汽车	7.4%
机械	-4.9%	机械	-4.9%	电子	3.1%
钢铁	-5.0%	钢铁	-5.0%	建筑	2.0%
电力设备及新能源	-5.1%	电力设备及新能源	-5.1%	电力设备及新能源	1.3%
煤炭	-5.7%	煤炭	-5.7%	钢铁	-0.9%
商贸零售	-5.9%	商贸零售	-5.9%	计算机	-3.8%
有色金属	-6.1%	有色金属	-6.1%	食品饮料	-4.8%
建材	-6.3%	建材	-6.3%	机械	-5.1%
交通运输	-6.3%	交通运输	-6.3%	房地产	-5.8%
轻工制造	-7.0%	轻工制造	-7.0%	建材	-8.1%
农林牧渔	-7.4%	农林牧渔	-7.4%	农林牧渔	-11.6%
食品饮料	-7.5%	食品饮料	-7.5%	传媒	-11.6%
房地产	-8.3%	房地产	-8.3%	商贸零售	-12.9%
传媒	-8.4%	传媒	-8.4%	消费者服务	-13.2%
消费者服务	-8.7%	消费者服务	-8.7%	轻工制造	-13.7%

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：焦煤景气度较优，出口增速边际回落

更新时间：2024/10/13		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，当前时点动力煤化工需求环比持续提升，火电需求韧性较高，港口现货资源紧缺问题难以改善，后续冬储释放叠加政策利好提振非电需求，煤价易涨难跌。基本面稳中向好+业绩稳健+高股息，建议重点关注前期回调较多的动力煤弹性标的。	
		焦煤	民生能源开采团队认为，焦煤方面，宏观利好下市场情绪较好，钢厂铁水产量持续提升，焦炭五轮涨价落地后利润好转，开工积极提升原料需求。	
	有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为美国经济数据韧性较强，国内宏观情绪较节前降温，但周六的财政政策超预期，工业金属价格偏强运行。铜方面，国内主要精铜杆企业国庆期间开工率降至55.88%，节后第一周（10.04-10.10）上升至60.43%，受假期影响，周内开工率仍未达正常水平，预计本周开工率将进一步回升。
			铝	民生金属团队认为铝方面，节后铝价强势反弹对建材等下游开工有所抑制，但工业材及板带消费尚可。
		能源金属	锂	民生金属团队认为锂方面，锂价受宏观政策利好情绪驱动上行，并带动矿端提价，但下游对高位价格持观望态度，致价格冲高回落，预计后续锂价仍将震荡运行。
			钴	民生金属团队认为电解钴方面，由于市场预期过剩，因此现货市场供大于求局面难有扭转，因此现货价格或上涨空间有限。四氧化三钴方面，头部四氧化三钴企业订单集中度较高，散货采购较为有限。因此，在市场供大于求的情况下，现货价格仍有进一步下跌的可能性。
贵金属	金	民生金属团队认为黄金方面，多数金银厂现阶段成品库存水位较低，伦敦表现较金价成本支撑较强，多数金银厂成本倒挂，镍盐价格上涨，但九月初下游企业的备库透支了十月对镍盐的需求，预计涨幅不大，或将震荡运行。		
海运	港口	短期来看，9月出口增速边际走弱，但考虑到当前欧美步入降息周期，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	短期来看，近期以马士基为代表的航司调高开舱价，后续或仍有航司跟进提价，并且伴随12月传统需求旺季的临近，集运价格有望边际走强。		
	干散运	24年年内供需平衡加强，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年基本面料将持续改善，25年仍存压力。		
	油运	短期来看，10月进入油运市场传统旺季，运价有望回升，但由于近期炼厂开工率回升缓慢，显著低于23年同期，旺季节奏及向上弹性或受影响。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，运价中枢上并且弹性增大，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：金属旺季需求平稳向好

更新时间：2024/10/13	本周关注指标	价格	产量	库存	需求
动力煤	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于862元/吨，较节前-3元/吨，环比-3元/吨。产地方面，山西大同地区Q5500报收于727元/吨，较节前持平，环周持平；陕西榆林地区Q5800指数报收于729元/吨，较节前-14元/吨，环周-7元/吨；内蒙蒙古鄂尔多斯Q5500报收于669元/吨，较节前-4元/吨，环周持平。	月初部分产能恢复生产，供应有所增加，但10月11日，重点港口（国投京唐港、秦皇港、曹妃甸港）库存为1191万吨，较需求开市，向港口的现货发运难以提升。	截至10月11日，LME铜库存为29.76万吨，环比-0.3%，本月以来-1.2%。	1) 电煤：10月10日，二十五省的电厂日耗502.8万吨/天，环比+41.9万吨/天，高于去年同期5.0万吨/天；可用天数25.3天，环比-1.8天，高于去年同期0.7天。2) 非电煤：截至10月11日当周化工行业合计耗煤658.18万吨，同比+6.7%，环比+0.8%。
	煤炭	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，京唐港主焦煤价格为2010元/吨，较节前+140元/吨，环周持平。截至10月10日，澳洲峰矿硬焦煤现货价格为222.05美元/吨，环比+4.35美元/吨。产地方面，山西低硫煤节前+84元/吨，环周+17元/吨，山西高硫煤节前+134元/吨，环周持平，柳林低硫煤节前+100元/吨，环周持平，灵石肥煤较节前+50元/吨，环周持平，张宁气煤较节前+90元/吨，环周+90元/吨，长治喷吹煤较节前+130元/吨，环周+130元/吨。	焦煤供应平稳运行。	国内主要精铜杆企业国庆期间开工率降至55.88%，节后第一周（10.04-10.10）上升至60.43%，受假期影响，周内开工率仍未达正常水平。
工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	上周进口铜杆TC均价小幅上涨1.66美元/吨，至8.13美元/吨。	截至10月11日，LME铝库存为77.03万吨，环比-1.6%，本月以来-2.9%。	节后铝价强势反弹对建材等下游开工有所抑制，但工业材及板带消费尚可，国庆后铝锭库存1.9万吨，累库量为25年最低，月内有望继续下降趋势。
	铝	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，LME铝2638美元/吨，环比-1.0%。	上周国内电解铝运行产能维持抬升状态，国内运行总产能达4151万吨附近。	宏观政策利好驱动电解钴价格上行，但下游对高位价格持谨慎态度，锂价上行不稳，冲高回落。
	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：10月10日，电池级碳酸锂价格为7.55元/吨，较节前-1.9%。	电解钴：头部电解钴资源偏紧，其他电解钴供给相对正常。四氧化三钴：节后四氧化三钴冶炼厂开工率稳定，产量变化不大。	电钴：节后下游部分刚需采购现象，使得整体成交有所回暖。四氧化三钴：钴酸锂需求相对平淡，对四氧化三钴的采购主要以刚需补库为主。
	镍	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，LME镍17905美元/吨，环比+0.2%。	多数镍盐厂现阶段成品库存水位较低，伦敦表现较镍价成本支撑较强，多数镍盐厂成本倒挂，镍盐价格上涨。	九月初下游企业的备库透支了十月对镍盐的需求。
有色金属	钴	价格+供需格局+监管政策	近期电解钴价格小幅上行；四氧化三钴价格维持下行。	截至10月11日，COMEX黄金价格为2674.20美元/盎司，环周+0.0%。	
	镍	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，LME镍17905美元/吨，环比+0.2%。	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
贵金属	金	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，COMEX黄金价格为2674.20美元/盎司，环周+0.0%。	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
	银	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，COMEX银价为31.15美元/盎司，环周+0.0%。	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
	铂	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，COMEX铂价为1000.00美元/盎司，环周+0.0%。	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
	钯	价格+供需格局+监管政策	截至10月11日，COMEX钯价为2400.00美元/盎司，环周+0.0%。	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
海运	港口	9月进出口+港口货物吞吐量	1) 9月进出口+港口货物吞吐量	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
	集运	CCFI指数	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
	干散运	BDI指数	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	
	油运	BDTI指数+BCTI指数	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	1) 9月非农就业+0.9月CPI+9月PPI	

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：2024/10/13		行业政策更新	
煤炭	动力煤	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>2024年3月28日，山西省人大常委会通过决议，将《山西省资源税目税率表》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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>2023年7月27日，国家发展改革委等部门发布《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。</p> <p>2023年2月2日，国家发展改革委修订《煤炭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，最高补助达3000万。</p> <p>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年末；三是交通物流专项再贷款延续实施至2023年末。</p> <p>2023年1月3日，国家发展改革委召集大型电力和钢铁企业，会议深谈煤炭保供进口事宜，大唐、华能、国能和华电4家央企可对点进口澳煤，进口最早于4月1日起恢复，其他企业暂不放开。</p>	
	焦煤	<p>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，将有利于控制钢铁供给，促进钢厂利润修复。</p>	
上游资源品	工业金属	铜	<p>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。</p> <p>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，从严控制铜、铝、镍等冶炼新增产能，合理布局镍、锂、锆等行业新增产能。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>2023年11月6日，国家发展改革委印发《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。</p> <p>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。</p> <p>2023年8月25日，云南省工信厅联合多部门印发《云南省工业领域碳达峰实施方案》。</p> <p>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，电解铝使用可再生能源比例提升至30%以上。</p> <p>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能源比例。</p> <p>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员会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。</p> <p>2023年4月12日，云南省发布《云南省推动铝产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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>2023年2月10日，河南省发布《河南省碳达峰实施方案》，方案提出：巩固电解铝过剩产能成果，严格执行产能置换，严控新增产能。</p> <p>2023年2月6日，广东省发布《广东省工业领域碳达峰实施方案》，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。</p> <p>2023年1月30日，河南省改革委印发《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。</p> <p>2023年1月5日，四川省发布《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、镍等有色金属产能总量。</p>
		镍	<p>2023年10月17日，中国与塞尔维亚签署自由贸易协定。</p> <p>2023年9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的有效途径，是构建现代综合交通运输体系的必然要求。</p>
海运	港口	<p>2023年10月17日，中国与塞尔维亚签署自由贸易协定。</p>	
	集装箱	<p>2023年9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的有效途径，是构建现代综合交通运输体系的必然要求。</p>	
	干散运	<p>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。</p>	
	海运	<p>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油船挥发性有机物治理工作的通知。</p>	

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7：9月印度煤炭公司煤炭产量为5095万吨，较上年同期-0.95%，较前一月+10.52%

能源与资源信息栏	
10月8日	煤炭资源网报道，印度煤炭公司（CIL）最新数据显示，2024年9月份，印度煤炭公司煤炭产量为5095万吨，较上年同期的5144万吨减少0.95%，较前一月的4610万吨增长10.52%。
10月9日	煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2024年8月份，俄罗斯煤炭产量为3194.8万吨，环比增1.6%，但仍处于偏低水平，同比降6.36%。西方市场的制裁、亚洲市场需求的显著下降，加之大幅亏损等因素，迫使俄罗斯煤炭公司开始大幅减产，影响俄罗斯煤炭产量低位运行。
10月10日	煤炭资源网报道，蒙古国海关总署最新数据显示，2024年1-9月份，蒙古国煤炭出口量累计5913.82万吨，同比增加1229.69万吨，增幅26.25%；出口额66.53亿美元，同比增3.67%。
10月11日	煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）10月10日公布的数据显示，2024年第40周（截至10月5日当周），美国煤炭预估产量连续第二周下降，创8周以来低位。2024年以来，美国煤炭预估产量共计3.87亿短吨，较上年同期的4.45亿短吨下降13.1%。当周，美国铁路煤炭运输量为61304车，较前一周增加419车，较上年同期减少5906车；今年以来运输煤炭224.23万车，同比下降14.4%。
10月11日	铜：有色网报道，SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为60.43%，如期环比上升4.55个百分点，较国庆节前下滑24.49个百分点，同时低于预期值2.77个百分点。
10月12日	铜：有色网报道，SMM分析：节日备库并未大幅显现，精铜杆9月开工率小幅上升。据SMM调研数据显示，9月份精铜杆企业开工率为75.51%，环比上升0.89个百分点，低于预期值0.35个百分点，同比下滑0.62个百分点。其中大型企业开工率为84.41%，中型企业开工率为61.56%，小型企业开工率为64.21%。
10月12日	铝：世铝网报道，美国商务部公布对华铝挤压材反倾销补贴调查结果，我32家应诉企业反倾销税率4.25%，实际缴纳保证金率为零，不合作企业惩罚性税率376.85%；反补贴调查强制应诉企业浙江三江微通道换热器有限公司反补贴税率14.56%，不合作企业惩罚性税率168.81%，其他中国企业税率14.56%。
10月12日	铝：世铝网报道，据有色网编译，美国铝业协会初步估计，2024年上半年，美国和加拿大的铝需求（即国内生产商的出货量加上进口量）估计达140.56亿磅，比2023年上半年的133.65亿磅增长5.2%。此前2023年，北美铝行业受去库存及进口量下滑（约下降25%）影响，整体需求疲软。
10月11日	镍：有色网报道，据外电消息，伦敦金属交易所（LME）日前公布数据显示，9月份LME批准仓库中俄罗斯铝的库存占比略微下降至66%，而印度铝库存的占比则上升至32%。此外，铝注册仓单在经历了连续三个月的下降后，9月首次出现了13%的增长。值得注意的是，今年4月，美国和英国对俄罗斯铝、铜和镍实施了新的交易限制，规定禁止LME和芝加哥商业交易所（CME）接受4月13日或之后生产的俄罗斯金属。截至9月30日，LME铝注册仓单中俄罗斯铝的库存量为258,525吨。

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：碳中和板块旺季景气度小幅改善

更新时间：2024/10/13		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9：9月动力电池装车量同环比增速皆较优

更新时间：2024/10/13		本周关注指标		
		核心指标	指标表现	
上游	正极	三元	截至10月11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) 9月三元电池装车量13.1GWh，占比24.1%，1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月占比39.0%、38.7%、32.4%、28.0%、26.0%、25.9%、27.3%、25.7%。	
		磷酸铁锂	截至10月11日，1) 磷酸铁锂-动力：3.33万元/吨，环周+1.1%；2) 9月磷酸铁锂电池装车量41.3GWh，占比75.8%，1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月占比60.9%、61.3%、67.6%、71.9%、74.0%、74.0%、72.5%、74.2%。	
	负极	人造石墨	截至10月11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	截至10月11日，1) 高端天然石墨：5.75万元/吨，环周持平；2) 中端天然石墨：3.70万元/吨，环周持平。	
	电解液	溶剂	DMC价格	截至10月11日，DMC电池级：0.52万元/吨，环周-1.9%。
		电解质	LiPF ₆ 价格	截至10月11日六氟磷酸锂：5.55万元/吨（根据新闻整理），环周持平。
添加剂		氢氧化锂价格	截至10月11日氢氧化锂：6.83万元/吨，环周-0.04万元/吨。	
	隔膜	PVDF价格	截至10月11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	9月产量+9月装车量	1) 9月我国动力电池产量：9月动力和其他电池合计产量为111.3GWh，同比+43.3%，环比+9.9%。2) 9月我国动力电池装车量：54.5GWh，同比+49.6%，环比+15.5%。	
下游	整车	中国	9月销量+9月出口	1) 9月销量：乘联会数据，9月新能源车零售112.3万辆，高于预期的110.0万辆，同比+50.9%，环比+9.6%，渗透率达53.3%。2) 9月出口：乘联会数据，9月新能源乘用车出口10.5万辆，同比+19.3%，环比+6.0%。2024年1-9月出口96.8万辆，同比+30.2%。
		欧洲	9月销量	9月销量：欧洲主流9国新能源车合计销量23.22万辆，同比-3%，环比+66%，渗透率达25.5%，同比+2.4个百分点。9月法国电动车注册3.84万辆，同比-16%，环比+99%，渗透率达27.6%；德国电动车注册4.94万辆，同比+5%，环比+22%，渗透率达23.7%。英国电动车注册8.09万辆，同比+1%，环比+225%，渗透率达29.4%。
		美国	9月销量	9月销量：9月电动车销量12.7万辆，同比-3%，环比-15%，渗透率10.8%，同比+1.0个百分点。
		全球	8月装机	8月装机：1-8月全球动力装机510gwh，同比+22%，其中宁德时代189gwh，占比37%。

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：上周光伏产业链价格大致持稳

更新时间：2024/10/13			本周关注指标	
			核心指标	指标表现
光伏	上游	硅料	价格	截至10月11日，致密料：40元/kg，环周持平。四季度来临，面临终端组件拉货需求疲软的挑战，产业链上游环节的价格继续尝试回调的难度不容乐观。
		硅片	价格	上周硅片价格继续持稳，截至10月11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电池片价格环周持平，其中M10均价在0.26-0.285元/w，G12均价在0.28-0.29元/w。
		光伏玻璃	价格	截至10月11日，光伏玻璃3.2mm价格：21.25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：国庆节后，市场需求仍旧萎靡、低价影响整体价格仍出现下探，均价已开始向下贴近每瓦0.7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0.67-0.79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%。
下游	光伏电站	中国	8月装机	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%。
		海外	-	0.7GW
风电	陆上风电	上周招标量		0.4GW
	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	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：2024/10/13	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%；其他合作公司：21.2%；其他所有非合作公司：36.2%；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汽车补贴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、税务总局三部门发布《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、续航里程、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，每辆车免税额不超过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18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，引导农村消费绿色出行。		
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建设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、消费电子等大宗消费，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链高质量发展。		
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，建成速度超前快充换电基础设施。		
2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提升心连心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，符合相关标准与每辆车10000元财政补贴。		
新能源	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8月11日，中共中央、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8月6日，国家发改委、国家能源局、国家数据局联合印发《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8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为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，国家能源局发布关于公开征求《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%。	
	2024年12月7日，工信部印发《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。	
	2024年8月8日，国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。	
	2023年8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全额核发全覆盖，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级电网输配电价。		
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至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23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3月22日，国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）》的通知，大力推动新能源和低碳负碳产业发展。		
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，提出加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统，开展可再生能源电力消纳权重考核，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。该通知是对《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〕869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。		
风电	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至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。	
	储能	2024年8月6日，国家发改委、国家能源局、国家数据局发布关于印发《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，国家发展改革委等部门印发《关于实施促进民营经济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的指导意见》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年能源监管工作要点》，加强储能电站安全监管，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《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：汽车电子景气度较优

更新时间：2024/10/13		行业观点更新
计算机	-	民生计算机团队看好数据要素与财政发力。
电子	半导体	民生电子团队认为三季报临近，建议关注三季报绩优标的。
	汽车电子	民生汽车团队认为认为特斯拉FSD将推出无监督版，开启宏图新篇，智驾逐步成为购车重要影响因素，看好高阶智能驾驶功能（NOA）渗透率稳步提升。
通信	消费电子	民生电子团队认为三季报临近，建议关注三季报绩优标的。
	低空经济	民生通信团队建议持续聚焦高景气度的光模块和海风海缆领域。
传媒	光通信	民生通信团队建议持续聚焦高景气度的光模块和海风海缆领域。
	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 内容互联网	民生传媒团队认为三季报披露临近，关注有重点新品储备的游戏、影视公司。

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13：9月消费电子出口同比增速边际回落

更新时间：2024/10/13	本周关注指标	指标表现
计算机	行业新闻	行业新闻：1、中国信通院：中共中央办公厅 国务院办公厅关于加快公共数据资源开发利用的意见。2、中国信通院：中国工信部：工业和信息化部与北京市召开推动人工智能赋能新型工业化座谈会。
电子	半导体	费城半导体指数+9月进口 截至10月11日当周，1) 费城半导体指数平均为5282.94，环周+3.1%。2) 9月进口：9月集成电路进口金额359.85亿美元，环比+8.8%，同比+11.0%，增速略低于1-8月的+11.5%。
	汽车电子	OTA（空中下载技术）+行业新闻 1) 8月OTA：乘联会数据，8月行业OTA功能数共计更新了541项(上月797项)，升级功能数量相较于上月大幅下滑，回落至正常水平。2) 行业新闻：特斯拉10月11日的发布会上，马斯克表示，①预计Cybercab成本将低于3万美元，预计将于2026年投入生产。②Optimus机器人方面取得了很大进展，按规模生产的Optimus机器人成本将在2万美金至3万美金之间。③发布会现场还发布了Robovan货运车，可承载20名乘客，还能用于货物运输，出行成本约为每英里5-10美分。
	消费电子	9月出口 9月出口：海关总署数据，9月手机出口151.49亿美元，环比+81.0%，同比-5.2%，低于1-8月累计同比的-1.7%；9月自动数据处理设备181.89亿美元，环比+2.5%，同比+4.2%，低于1-8月累计同比的+9.1%。
通信	低空经济	行业新闻：10月14日国新办新闻发布会上，工信部副部长王江平介绍，目前，工业领域在建和年内开工项目大约有36000个，预计未来3年将拉动投资超过11万亿元。他表示，要深化场景应用，培育壮大低空经济、智能制造等新质生产力。
	光通信	8月出口 行业新闻：8月，全国光模块出口总额为37.5亿元，同比+72.2%，环比-0.3%。
传媒	人工智能	行业新闻：零壹财经报道，10月14日消息，OpenAI推出实验性框架“Swarm”，旨在协调人工智能代理网络，不过该公司强调Swarm不是官方产品。Swarm为开发人员提供了一个蓝图，用于创建能够自主通信、协作和处理复杂任务的互联人工智能网络。虽然多代理系统的概念并不新鲜，但Swarm代表了使这些系统更容易被更广泛的开发人员访问的重要一步。
	互联网平台	游戏版号发放+行业新闻 1) 游戏版号发放：9月共有109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、8月分别为115款、111款、107款、95款、96款、104款、105款、117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。
	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，爱奇艺占3席、腾讯占2席、优酷占1席（其余为多平台播放），播放量前三的电视剧为：锦绣安宁、舍不得星星和暗夜与黎明；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：盲盒旅行局、喜剧之王单口季、心动的信号第七季。2) 观影数据：根据艺恩数据，（10.7-10.13）当周共实现票房5.15亿元，同比-12.1%，24年以来共实现票房372.24亿元，同比-22.6%。

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: 2024/10/13		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,将科技创新类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,加快发展战略威慑力量,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4月,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、财政部和中国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。
		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。
电子	半导体	2023年11月3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规划(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制度建设,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9月5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《中国人民银行业务领域数据安全管理办法(征求意见稿)》。
		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。
通信	汽车电子	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)》。
		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:育壮工业互联网、区块链、人工智能等数字产业
传媒	消费电子	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、国际竞争中彰显身手。
		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: 汽车景气度有所改善

更新时间: 2024/10/13		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为特斯拉FSD将推出无监督版, 开启宏图新篇, 智驾逐步成为购车重要影响因素, 看好高阶智能驾驶功能(NOA)渗透率稳步提升。
	新能源车	
家电	空调	
	冰箱	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。
	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月狭义乘用车零售210.9万辆, 大致持平预期, 同比+4.5%, 环比+10.6%

更新时间: 2024/10/13		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	9月销量+9月出口+9月经销商库存	1) 9月销量: 乘联会数据, 9月狭义乘用车零售市场210.9万辆, 大致持平预期的210.0万辆, 同比+4.5%, 环比+10.6%。2) 9月出口: 乘用车厂商统计口径: 9月乘用车出口(含整车与CKD)43.5万辆, 同比+22%, 环比+5%; 1-9月乘用车累计出口355万辆, 同比+32%。3) 9月经销商库存: 9月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%, 同比-3.8个百分点, 环比-2.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业依旧处于不景气区间, 但是景气度边际改善。
	新能源车	9月销量+9月出口	1) 9月销量: 乘联会数据, 9月新能源车零售112.3万辆, 高于预期的110.0万辆, 同比+50.9%, 环比+9.6%, 渗透率达53.3%。2) 9月出口: 乘联会数据, 9月新能源车乘用车出口10.5万辆, 同比+19.3%, 环比+6.0%。2024年1-9月出口96.8万辆, 同比+30.2%。
家电	空调	9月销售+十一假期销售+10月排产+9月出口	1) 9月销售: 奥维云网数据, 9月线下零售额同比+71.3%, 线下销量同比+63.1%; 线上零售额同比+81.6%, 线上销量同比+76.3%。1-9月线下零售额累计同比-3.5%, 线下销量累计同比-3.3%; 线上零售额累计同比+6.3%, 线上销量累计同比+11.5%。2) 十一假期销售: 奥维云网推总数据, 24年国庆促销期(38周-40周), 国内空调市场零售量340万台, 同比+59.5%; 零售额142亿元, 同比+78.9%。3) 10月排产: 产业在线数据, 10月家用空调排产1177万台, 同比+23.9%, 其中内销排产533万台, 同比+5.2%; 出口排产644万台, 同比+51.0%。4) 9月出口: 9月家用电器出口85.59亿美元, 环比-5.3%, 同比+4.5%, 低于1-8月累计同比的+14.7%。
	冰箱	9月销售+十一假期销售+10月排产	1) 9月销售: 奥维云网数据, 9月线下零售额同比+46.7%, 线下销量同比+27.2%; 线上零售额同比+45.0%, 线上销量同比+35.1%。1-9月线下零售额累计同比+4.0%, 线下销量累计同比-3.5%; 线上零售额累计同比+6.2%, 线上销量累计同比+4.8%。2) 十一假期销售: 奥维云网推总数据, 24年国庆促销期(38周-40周), 国内冰箱市场零售量296万台, 同比+22.4%; 零售额135亿元, 同比+34.3%。3) 10月排产: 产业在线数据, 10月冰箱排产850万台, 同比+8.6%, 其中内销排产427万台, 同比+3.7%; 出口排产423万台, 同比+14.2%。
	洗衣机	9月销售+十一假期销售+10月排产	1) 9月销售: 奥维云网数据, 9月洗衣机线下零售额同比+38.5%, 线下销量同比+14.5%; 线上零售额同比+27.4%, 线上销量同比+24.0%。1-9月洗衣机线下零售额累计同比+5.6%, 线下销量累计同比+0.1%; 线上零售额累计同比+7.3%; 线上销量累计同比+11.5%。2) 十一假期销售: 奥维云网推总数据, 24年国庆促销期(38周-40周), 国内洗衣机市场零售量351万台, 同比+27.9%; 零售额107亿元, 同比+41.6%。3) 10月排产: 产业在线数据, 10月洗衣机排产836万台, 同比+5.6%, 其中内销排产467万台, 同比+5.8%; 出口排产369万台, 同比+5.0%。
家具	周度成本跟踪+9月出口	1) 周度成本跟踪: 上周化工原料TDI、MDI、聚脲市场均价较节前分别+1.3%、+0.4%、+0.4%, 同比分别-30.4%、-12.0%、-12.1%。2) 9月出口: 9月家具及其零件出口46.61亿美元, 环比-3.8%, 同比-12.3%, 增速低于1-8月累计同比的+9.9%。	

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, 对相关商品按照销售价格的15%予以补贴, 每次补贴不超过2000元

更新时间: 2024/10/13		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汽车补贴1万元、购买燃油车补贴7000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《新能源汽车推广应用财政补贴实施细则》, 对更新新能源汽车的, 每辆车平均补贴8万元; 对更新动力电池的, 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《关于加力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升及以下排量燃油乘用车, 补贴标准提高至购买新能源汽车补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴1.5万元。 2024年4月26日, 商务部、财政部等7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月之前的新能源汽车、国三及以下排放标准燃油乘用车且换购2.0升及以下排量燃油乘用车新车、新能源乘用车新车的, 单车分别补贴7,000元、1万元。 2024年4月11日, 国家发改委等五部门在吹风会上表示, 商务部牵头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, 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新的行动方案》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, 深圳市交通运输局发布《深圳市小汽车增量调控管理实施细则(征求意见稿)》, 深圳市将逐步放宽普通小汽车增量指标申请对范围和条件。 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, 商务部等九部门联合发布《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, 购车补贴2800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7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、新兴消费等方面的支持政策。 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、品牌消费和餐饮高质量发展, 出台针对性配套措施, 并拟2023年定为消费提振年。 2023年6月12日, 国常会: 继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月统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动, 聚集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6b阶段的汽车。 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年降购置税汽车、家居等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付款比例阶段性提高至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	2024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, 对在省内新购汽车按购车价格的5%与消费者补贴, 对各地家用电器厨卫补贴不超过30%给与补贴。 2024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, 对相关商品按照销售价格的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《关于加力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环节后移并稳步下地方。 2024年4月11日, 国家发改委等五部门在吹风会上表示, 商务部牵头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, 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新的行动方案》的通知, 提出到2027年度家电回收量较2023年增长30%再生资源在资源供给中的占比进一步提升。 2023年6月9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。 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, 对在省内新购汽车按购车价格的5%与消费者补贴, 对各地家用电器厨卫补贴不超过30%给与补贴。
	冰箱	
	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《轻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: 2024/10/13		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: 9月主流猪企销售额同比维持较优增长, 环比回落

更新时间: 2024/10/13	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+出栏均重+9月猪企销售	1) 价格: 截至10月12日, 生猪均价18.15元/公斤, 较10月7日+2.3%。2) 出栏均重: 上周出栏均重125.87kg, 环周+0.19kg。3) 9月猪企销售: 9月11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) 合计销售生猪1150.68万头, 同比+0.6%, 环比-4.8%; 实现销售收入244.53亿元, 同比+21.9%, 环比-8.1%。
鸡	白鸡现状+黄鸡现状+行业新闻	1) 白鸡: 截至10月12日, 山东大厂商品代苗报价中位数4.65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	报价+10月WASDE报告	1) 价格: 截至10月11日期货结算价(活跃合约) CBOT玉米415.75美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-2.1%, 较去年同期-14.8%; CBOT小麦599.00美分/蒲式耳, 5日涨跌幅+1.6%, 较去年同期+7.7%; CBOT大豆1005.50美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-3.1%, 较去年同期-19.7%。2) 10月WASDE报告: 24/25年全球小麦、玉米供需预期偏紧。10月预测全球小麦24/25年生产794.08百万吨, 较9月-2.80百万吨; 本地消费802.54百万吨, 较9月-2.36百万吨; 库存257.72百万吨, 较9月+0.50百万吨。10月全球玉米24/25年生产1217.19百万吨, 较9月-1.38百万吨; 本地消费1223.32百万吨, 较9月+3.47百万吨; 库存306.52百万吨, 较9月-1.83百万吨。10月全球大豆24/25年生产428.92百万吨, 较9月-0.28百万吨; 本地消费402.72百万吨, 较9月-0.26百万吨; 库存134.65百万吨, 较9月+0.07百万吨。
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10月12日, 南宁白砂糖价格为6620元/吨, 环周+0.6%, 同比-11.3%, 年初至今均价为6523.56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: 2024/10/13	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储备肉收储工作。 2023年7月14日, 新华社信息, 2023年第二批中央储备肉收储完成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肉收储工作, 完成收储数量7100吨。
	鸡	-
	种业	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。 2024年3月19日, 农业农村部种业管理司公告27个转基因玉米和3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、登海种业、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学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》, 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转基因大豆品种正式进入商业化生产阶段。 2023年6月16日, 多部门联合印发《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稳产保供金融服务, 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农业科技攻关。 2023年3月24日, 农业农村部发布公告, 公布了《可供利用的农作物种质资源目录(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小幅改善

更新时间：2024/10/13		行业观点更新	
钢铁		民生金属团队认为当前螺纹钢产量持续回升，库存低位，需求同比降幅较节前收窄，而热卷方面，表现需求维持同比正增量，产量小幅回升，库存维持去库，板材高库存压力得到明显缓解。10月8日，发改委督促地方10月底完成剩余专项债额度发行工作。基本面好转叠加政策利好有望提振钢铁市场，后续需重点关注钢企利润改善情况。	
地产&基建	建材	消费建材	民生建筑建材团队认为从央企市值管理动力+股息率+低估值视角优选反弹标的。
		水泥	民生建筑建材团队认为水泥涨价意志坚定，短期仍有催化。
		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	民生建筑建材团队认为近期中下游加工厂订单需求略有好转但整体增幅不明显，且原片库存消化尚需时间，宏观消息情绪消化后，浮法白玻价格走势回归到供需基本面。
	机械	民生机械团队认为预期驱动的普涨行情告一段落，建议关注财政政策发力下优先受益的相关标的以及国内集中度有望提升，海外市场逐步拓展的出口标的。	
金融	银行	民生银行团队认为银行板块的红利思路配置性价比仍在，但同时当前可逐步将注意力向顺周期思路转换。一是财政端积极推进化债、地产领域政策工具箱仍在逐步开放，推荐股份行的估值修复空间；二是政策组合拳之下，经济优质区域经济复苏进程或较快，推荐优质区域的城农商行。	
金融	证券	民生非银金融团队认为，财政部发布会重点围绕稳增长、扩内需、化风险，下一步有望加强宏观经济逆周期调节，防范化解房地产底层风险，利好非银负债端和投资端。券商方面，重视交投活跃度提升对于业绩的修复。	

资料来源：民生金属、建筑&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：地产成交、钢铁需求在旺季和政策催化下迎来边际改善

更新时间：2024/10/13		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10月12日，螺纹钢(HRB400,20mm)价格3886元/吨，环周-1.2%；热轧板卷(Q235B,3.0mm)价格3755元/吨，环周-0.2%。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量864万吨，环周+10.24万吨，其中建筑钢材产量环周+11.9万吨，板材产量环周-1.66万吨，螺纹钢环周+11.12万吨至236.26万吨。3) 库存：五大钢材品种社会总库存环周-20.52万吨至913.51万吨，钢厂总库存395.39万吨，环周-8.5万吨，其中，螺纹钢社库环周-13.46万吨，厂库环周+1.22万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表现消费量248.5万吨，环周+60.99万吨。	
	建筑&建材	消费建材	9月销售+8月社零	1) 9月销售：根据克而瑞数据，9月30个重点城市新增供应908万平方米，环比+12%，同比-50%，1-9月累计同比-34%；成交面积859万平方米，环比-6%，同比-34%，1-9月累计同比-34%。展望10月，克而瑞认为10月整体成交大概率稳步上行，环比增3-5成，同比因去年基数较低，预期转正。而二手房或将环比增1-2成，增幅略小于新房。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10月12日，水泥价格指数125.14，较节前+0.7%，同比+18.5%。2) 出货量：上周①节假日期间，下游停工增多；②节前多地水泥价格推涨，下游备货积极性低；③10月中旬或有集中回款，短期内资金情况较为一般。(10.2-10.8)全国水泥出货量313.25万吨，环周-5.6%，同比-43.7%。3) 库存：Mysteel数据，上周全国水泥熟料库存比为62.62%，环周+1.07个百分点，同比-8.72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47.59%，较节前+0.2个百分点。
		玻璃	价格+行业现状	1) 价格：截至10月11日，玻璃期货结算价1164元/吨，环周-0.7%，同比-28.9%。2) 行业现状：截至10月10日，重点监测省份生产企业库存总量为5203万重量箱，较9月26日库存下降1178万重量箱，降幅18.46%，库存天数约26.61天，较9月26日减少5.56天。
	机械	9月销量+9月出口	1) 9月销量：中国工程机械工业协会数据，9月销售各类挖掘机15831台，低于预期的16000台，同比+10.8%。其中，国内市场销售7610，高于预期的7300台，同比+21.5%。出口销售8221台，低于预期的8700台，同比+2.5%。2) 9月出口：9月通用器械设备出口额47.14亿美元，环比-9.5%，同比+2.9%，低于1-8月累计同比的+12.0%。	
房地产	周度数据+月度数据	1) 周度数据：上周(10.7-10.13)30大中城市商品房成交面积193.67万平方米，环周+112.1%，同比-22.0%。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	9月金融数据	9月金融数据：9月存量社融增速8.0%，增速较上月-0.1ppt。人民币贷款新增1.59万亿元，低于市场预期的1.75万亿元；M2同比+6.8%，高于预期的+6.3%。	
	证券	日均成交额+A股换手率	1) 日均成交额：(10.8-10.11)沪深两市日均成交额23223.18亿元，环周-1081.03亿元。2) 换手率：(10.8-10.11)上交所A股换手率1.95，环周-0.23ppt。	

资料来源：wind，国家统计局，工程机械协会，民生金属、建筑&建材、机械、房地产、银行数据，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：2024/10/13		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	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乳制品供需两端改善趋势逐步显现，推荐龙头配置。
	大众品	

资料来源：民生商社、食品饮料团队数据，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：国庆假期出行数据同比小幅增长

更新时间：2024/10/13		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	行业新闻	行业新闻：据中国澳门本地媒体消息，中国澳门酒店和旅游业界举行发布会，总结内地十一国庆黄金周业务情况，业界表示，中国澳门假期酒店入住率达95%，预料今年第四季中国澳门旅游市场表现倾向良好。
	餐饮	国庆节假期消费数据	国庆节假期消费数据：据商务部商务大数据监测，国庆假期，全国重点零售和餐饮企业销售额按可比口径同比+4.5%。
	旅游	国庆节假期出行数据	国庆节假期出行数据：文旅部数据，2024年国庆节假期，全国国内出游7.65亿人次，按可比口径同比+5.9%，较2019年同期+10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比+6.3%，较2019年同期+7.9%。
交运	航空	航班量+8月主要航司运营数据	1) 航班量：(10.7-10.13)日均执行国内航班(不含港澳台)13072.14班，环周-7.9%，同比+5.2%；日均执行国际航班1683.29班，环周-3.6%，同比+53.6%。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	业务量+8月主要快递企业运营数据	1) 业务量：(10.7-10.13)邮政快递日均揽收量5.22亿件，环周+16.8%，同比+29.7%；日均投递量5.17亿件，环周+15.7%，同比+27.4%。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	批价+8月社零	1) 批价：截至10月13日，飞天散瓶批价2240元，整箱批价2300元，批价回落。普五批价约960元，环周持平；国窖1573批价约860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	8月社零	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、食品饮料团队数据，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：2024/10/13		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；要优化服务保障，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，国家外交部宣布，为便利中外人员往来服务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，可免办签证入境。
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。		
2023年8月10日，文旅部官网发布通知，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带动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措施的通告》，自5月15日起进一步调整优化出入境管理政策措施；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。		
2023年1月12日，深圳市安播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》。		
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》。		
可选消费	白酒	
	大众品	

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：2024/10/13		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增速，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：2024/10/13	本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	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	行业新闻：民生商社团队整理，1) 爱美客宝尼达：爱美客旗下含聚乙烯醇凝胶微球的医美填充剂产品（宝尼达）是国内首款含PVA微球的医美注射材料。本次获批额部填充适应症，符合此前公告中预计2024年底前获得注册证的预期。2) 高德美童颜针Sculptra：主要成分为聚左乳酸（PLLA），自1999年在欧洲获批用于面部容积缺失的填充治疗以来，已获美国FDA、欧洲EC等批准，在全球40多个国家/地区获批上市。
黄金珠宝	黄金珠宝	8月社零：8月金珠宝类实现零售额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：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	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：韩国农林畜产食品部（农食品部）9月23日发布的数据显示，今年1月至8月，韩国零食类出口额同比+15.4%，为4.942亿美元。
家电	集成灶	1) 9月销售：奥维云网数据，9月线下零售额同比+14.4%，线下销量同比+19.1%；线上零售额同比-27.6%，销量同比-29.6%。1-9月线下零售额累计同比-4.0%，线下销量累计同比-3.8%；线上零售额累计同比+6.3%，线上销量累计同比+11.5%。2) 周度销售：（9.30-10.6），集成灶线下零售额同比+37.8%，线下销量同比+38.2%；线上零售额同比+42.0%，线上销量同比+8.5%。24年以来，集成灶累计线下零售额同比-7.7%，线下销量同比-8.1%；累计线上零售额同比-40.8%；线上销量同比-35.8%。
	扫地机	1) 8月销售：奥维云网数据，9月线下零售额同比+113.57%，线下销量同比+117.31%；线上零售额同比+23.7%，线上销量同比+23.1%。1-9月线下零售额累计同比+48.1%，线下销量累计同比+40.5%；线上零售额累计同比+19.4%，线上销量累计同比+16.0%。2) 周度销售：（9.30-10.6），扫地机器人线下零售额同比+202.7%，线下销量同比+195.8%；线上零售额同比+16.7%，线上销量同比+18.1%。24年以来，扫地机累计线下零售额同比+27.3%，线下销量同比+21.5%；累计线上零售额同比+19.2%；线上销量同比+16.0%。
	净水器	1) 8月销售：奥维云网数据，9月线下零售额同比+46.0%，线下销量同比+32.5%；线上零售额同比+15.6%，线上销量同比+17.2%。1-9月线下零售额累计同比+4.5%，线下销量累计同比+0.5%；线上零售额累计同比-0.9%，销量累计同比-0.2%。2) 周度销售：（9.30-10.6），净水器线下零售额同比+102.7%，线下销量同比+86.1%；线上零售额同比+61.3%，线上销量同比+50.5%。24年以来，净水器累计线下零售额同比+1.4%，线下销量同比-2.2%；累计线上零售额同比+0.4%；线上销量同比+0.8%。

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 (2024.10.8-2024.10.11)	7
图 4: 焦煤景气度较优, 出口增速边际回落.....	8
图 5: 金属旺季需求平稳向好.....	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: 9 月印度煤炭公司煤炭产量为 5095 万吨, 较上年同期-0.95%, 较前一月+10.52%.....	9
图 8: 碳中和板块旺季景气度小幅改善.....	10
图 9: 9 月动力电池装车量同环比增速皆较优.....	10
图 10: 上周光伏产业链价格大致持稳.....	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: 汽车电子景气度较优.....	13
图 13: 9 月消费电子出口同比增速边际回落.....	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: 汽车景气度有所改善.....	14
图 16: 9 月狭义乘用车零售 210.9 万辆, 大致持平预期, 同比+4.5%, 环比+10.6%.....	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: 9 月主流猪企销售额同比维持较优增长, 环比回落.....	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小幅改善.....	17
图 22: 地产成交、钢铁需求在旺季和政策催化下迎来边际改善.....	17
图 23: 24 年 10 月 12 日, 财政部举行新闻发布会表示 2024 年中央财政安排对地方转移支付超 10 万亿元, 与此同时今年将较大规模增加债务额度.....	18
图 24: 疫后复苏板块景气度平稳.....	19
图 25: 国庆假期出行数据同比小幅增长.....	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
	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