



新能源车产业链供需格局得到短暂改善

2024 年 01 月 16 日

► 上周关注:

新能源车产业链供需格局得到短暂改善。1) 新能源车中上游供需格局受 2 月需求前置影响, 短期存在好转, 然而供需格局真正的优化尚未到来。2) 新能源车终端 12 月销量维持稳健, 出口向好, 预计持续性较强。

► 上周数据相对较优:

新能源车: 12 月内外需维持稳健。内需方面, 12 月新能源车销量 94.5 万辆, 同比+47.3%, 环比+12.1%。出口方面, 12 月新能源车出口 10.2 万辆, 同比+39.8%, 环比+19.4%, 占乘用车出口 26.6%。

航空: 12 月主要航司运营数据优异, 春运数据预期向好。12 月南航、国航、东航 RPK (收入客公里) 分别同比+197.8%、+243.7%、+260.4%; 环比+7.8%、+7.5%、+5.5%。ASK (可利用座公里) 分别同比+149.8%、+184.9%、+199.9%; 环比+7.2%、+4.6%、+5.6%。春运方面, 中国民航局预测 2024 年春运航空客流将较 2019 年增长 9.8%, 有望创历史新高。

玻璃: 上周价格环周回升, 库存下降。价格方面, 上周国内浮法玻璃均价 2036.74 元/吨, 环周+0.9%, 环比涨幅扩大。库存方面, 上周重点监测省份生产企业库存总量 2834 万重箱, 环周-3.8%。

► 上周数据平稳或走弱:

生猪: 12 月 12 家主流猪企销售同比维持负增, 环比改善。12 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 1485.14 万头, 同比+22.7%, 环比+15.3%; 实现销售收入 209.43 亿元, 同比-16.5%, 环比+6.2%。

煤炭: 上周价格回落, 需求边际走弱。价格方面, 截至 1 月 12 日秦皇岛港 Q5500 动力煤 912 元/吨, 环周-15 元/吨; 京唐港主焦煤 2580 元/吨, 环周-30 元/吨。**需求方面,**上周动力煤非电煤受水泥错峰生产影响需求边际回落, 焦煤受焦企亏损加剧, 按需采购为主影响, 需求整体走弱。

房地产: 12 月供需维持低位, 政策利好持续。12 月重点 30 城商品住宅新增供应面积 1362 万平方米, 环比-2%, 同比-20%; 成交面积 1448 万平方米, 环比+15%, 同比-17%。政策方面, 近期包括①上海松绑青浦、奉贤单身限购, ②央行批复 1000 亿元住房租赁团体购房贷款, ③住建部和金融监管局发文支持房地产项目合理融资等利好政策陆续出台。

► **风险提示:** 稳增长政策落地不及预期; 海外输入性通胀超预期; 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

研究助理 沈心怡

执业证书: S0100122010010

邮箱: shenxinyi@mszq.com

相关研究

- 1.策略专题研究: 资金跟踪系列之一百零五: 阶段分歧的高点-2024/01/15
- 2.A 股策略周报 20240114: 从“哑铃”走向“棒槌” -2024/01/14
- 3.四季度行业信息回顾与思考: 实物需求的韧性逐步凸显-2024/01/09
- 4.策略专题研究: 资金跟踪系列之一百零四: 北上转向红利资产-2024/01/08
- 5.A 股策略周报 20240107: 超越红利-2024/01/07

目录

1 上周关注	3
2 上周总结	5
2.1 上周数据相对较优	5
2.2 上周数据平稳或走弱	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	11
4.3 数字经济板块	14
4.4 传统消费板块	15
4.5 粮食安全板块	17
4.6 稳增长板块	18
4.7 疫后复苏板块	21
4.8 新消费板块	22
5 风险提示	24
插图目录	25

1 上周关注

新能源车产业链供需格局得到短暂改善。具体来看：

新能源车中上游供需格局受 2 月需求前置影响，短期存在好转，然而供需格局真正的优化尚未到来。1) **上游来看**，供给端在 Finnis 停产后，其他矿山后续也不排除减产动作，行业出清信号逐步显现，锂盐企业挺价意愿较强。而需求端，在碳酸锂价格跌至低位后，市场开始小幅备货。上周碳酸锂价格先回落，后半周企稳。截至 1 月 12 日，碳酸锂（99.5%电，国产）价格 9.62 万元/吨，环周大致持平。2) **中游来看**，由于今年春节落在 2 月份，当前存在部分订单提前至 1 月份，叠加部分厂家在弱需求下开始放假准备，1 月的供需格局边际改善，价格回落趋势暂时放缓。截至 1 月 12 日，①正极方面，三元 811、三元 622 价格环周持平，磷酸铁锂环周-0.02 万元/吨，降幅边际缩窄。②负极方面，中高端人造石墨、天然石墨价格环周持平。③电解液方面，六氟磷酸锂价格环周-0.1 万元/吨，价格下行幅度同样边际放缓。然而考虑到下游需求依旧疲弱，且企业预期普遍偏悲观。1 月赶工完成后，2 月的需求环比改善仍存在一定难度。新能源车中上游供给过剩格局的扭转仍需等待。

新能源车终端 12 月销量维持稳健，出口向好，预计持续性较强。内需方面，根据乘联会数据，12 月新能源车销量 94.5 万辆，同比+47.3%，环比+12.1%，超市场预期。出口方面，根据海关总署数据，12 月新能源乘用车出口 10.2 万辆，同比+39.8%，环比+19.4%，占乘用车出口 26.6%。从周度高频数据来看，1 月 1 日-1 月 7 日，新能源车市场零售 11.4 万辆，同比去年同期+66%，较上月同期-12%，环比的回落部分是由于 12 月面临年末冲刺和地方促消费加码，车市促销力度和广度边际增加，前置了新能源车的购车需求。往后看，考虑到一方面，当前新能源车价格折扣力度维持较强水平，且后续价格端的回落仍为趋势。1 月 12 日特斯拉调整售价，Model 3 焕新版售 24.59 万元起，降价 1.55 万元，Model Y 售 25.89 万元起，降价 7500 元。除此以外，24 年新车型以及智能驾驶的推进，有望继续利好新能源车的销量。

图1：上周板块基本面信息概览

更新时间：2024/1/12		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	供给端多地煤矿事故再起，安监趋严下产量有收缩预期，需求端非电煤炭淡季供需两弱。		↓	
			焦煤	供给端产量边际增长，需求端焦企亏损加剧，按需采购，需求边际走弱。		↓	
		有色金属	工业金属	铜	供给端持稳，需求端上周精铜杆企业周度开工率73.74%，环比上升10.47pct。	↑	
			铝	供给短期暂无减产预期，需求端铝材现货需求好转，铝棒价格下降后下游集中补货。		↑	
			锂	供给端出现成本倒挂出现减产停产，需求端碳酸锂低价下订单增加，但实际成交较少。		↓	
	贵金属	钴	供给端稳定且有部分增量，需求端采购意愿减弱。		→		
		镍	供给端现货供应偏紧，需求端未见明显好转。		→		
	海运	黄金	金	美国通胀反弹，PPI数据呈现弱化，降息周期下金价有望继续上行。		↑	
		港口	12月出口（以美元计价）同比+2.3%，高于预期的+2.1%。红海冲突升级扰动航运格局。		→		
		集运	上周CCFI指数：1140.31，环周+21.7%，红海事件拉长集运运距。		↓		
干散运		上周BDI指数：1715.00，环周-18.1%，同比+64.9%。		↓			
稳增长	钢铁	油运	上周BDTI指数：1452.40，环周+10.3%，同比+1.9%。红海局势增加了原油供给的不稳定性。		↑		
		上周五大钢材品种产量回落，社库增加、厂库回落，总库存累积，螺纹钢供需皆回落。		↓			
		建材	消费建材	12月重点30城商品住宅成交面积1448万平方米，环比+15%，同比-17%，1-12月累计同比+2%。		→	
			水泥	上周水泥价格环周-1.1%，出货边际减弱，库容比环周持平。		↓	
			碳纤维	上周碳纤维国产T700(12K)价格为145元/kg，环周持平，同比-37%。开工率43.37%，环周-1.91%。		→	
	地产&基建	玻璃	上周浮法玻璃均价环周+0.9%，库存环周-3.8%。		↑		
		机械	12月销售各类挖掘机16698台，略高于预期的16600台，同比约-1.0%，降幅环比改善。		↑		
		房地产	政策频出：①上海松江区青浦、奉贤单身限购，②央行批复1000亿元住房租赁团体购房贷款，③住建部和金融监管局发文支持房地产项目合理融资等。		↑		
			金融	银行	12月金融数据低于预期。12月新增社融19400亿元，略低于市场预期的20577.8亿元。		↓
				证券	上周，A股两市日均成交额6320.87亿元，环周-557.81亿元。上周上交所A股换手率0.63，环周-0.06ppt。		↓
粮食安全	农业	生猪		上周生猪均价13.69元/公斤，环周-4.3%。12家主流猪企12月销售收入209.43亿元，同比-16.5%，环比+6.2%。		↓	
		鸡	上周鸡苗价格2.1元/羽，同比+11.5%，环比+69.1%。		↑		
		种业	1月WASDE报告：1月全球小麦、玉米、大豆库存预期皆上调。上周小麦、玉米、大豆期货价格皆环周回落。		↓		
		动保	11月7种主要猪用疫苗批签发数量404次，环比-18%、同比-33%。		↓		
		糖	截至1月12日，南宁白砂糖价格为6450元/吨，环周-0.6%、同比+14%，年初至今均价为6478元/吨。		↓		
	酒旅	酒店	12月第4周（12.24-12.30）RevPAR 绝对值为287.7元，环比+3.20%；恢复度为111%，恢复度环比+8.0pcts。		↑		
		餐饮	11月餐饮社零实现5580亿元，同比+25.8%，高于10月的17.1%。		↑		
		旅游	同程旅行数据显示，哈尔滨、漠河、白山、延吉等地的假期旅游热度同比涨幅均超过100%。		↑		
		空运	航空	中国民航局预测2024年春运航空客流将较2019年增长9.8%，有望创历史新高。		↑	
			快递	上周（1.8-1.14）全国邮政快递日均揽收量4.15亿件，环周+4.8%。		↑	
消费新趋势	可选消费	白酒	1月14日当周飞天散瓶2705-2720元，整箱批价2955-2980元，批价大致持平。		→		
		啤酒	11月烟酒类实现零售额503亿元，同比+16.2%，高于10月的+15.4%。		→		
	美容个护	美妆护肤	2023年中国化妆品行业整体规模为7972亿元，同比+5.2%。国产品牌化妆品的市场份额占比50.4%。		→		
		医美	医美客发客2023年度业绩规模预计2304实现归母净利润3.92-4.82亿元，同比增长44.3%-77.5%。		↑		
	黄金珠宝	黄金	11月金饰珠宝类实现零售额278亿元，同比+10.7%，略高于10月的+10.4%。		↑		
		人造钻石	11月印度培育钻石毛坯进口0.63亿美元，环比-29.7%，同比-18.8%，增速较10月-81.2ppt；11月印度培育钻石裸钻出口1.09亿美元，环比-20.3%，同比+3.2%，增速较10月+26.9ppt。		↓		
		预制菜	1月11日，由中国民族贸易促进会归口管理，江南大学国家安全与绿色发展研究院和重庆梁平高新技术产业开发区管理委员会提出并牵头起草的《预制菜 标准体系建设通则》《预制菜 分类准则》《预制菜 分级规范》等3项预制菜领域团体标准高规格研讨会在北京召开。		→		
	食品饮料	宠物食品	11月我国狗食或猫食饲料出口量2.64万吨，同比+41.4%，高于10月的+14.6%。		↑		
			零食	民生食饮团队认为零食品牌的创新与量贩渠道开店仍处于快速发展期，供应链降本增效仍有空间。		↑	
		家电	集成灶	（1.1-1.7）线下零售额同比+122.1%，线下销量同比+131.9%；线上零售额同比+2.8%，线上销量同比+11.8%。		↑	
扫地机			（1.1-1.7）线下零售额同比+19.4%，线下销量同比+1.4%；线上零售额同比-19.0%，线上销量同比-22.5%。		→		
净水器			（1.1-1.7）线下零售额同比+5.3%，线下销量同比+8.3%；线上零售额同比+31.1%，线上销量同比+20.1%。		↑		
碳中和	新能源车	上游材料价格降幅放缓，12月动力电池装车量47.9GWh，同比+32.6%，环比+6.8%。		→			
		光伏	上游硅料价格持平，硅片、电池片价格降幅放缓，海外去库或接近尾声。		→		
		风电	上周陆上风电招标量8.97GW。		→		
		储能	各地储能配套政策仍在逐步推进和落实。		→		
		整体	12月狭义乘用车零售销量235.3万辆，环比+13.1%，同比+8.5%，好于市场预期。出口89.1亿美元，同比+52.0%。		↑		
传统消费	汽车	新能源车	12月新能源车销量94.5万辆，同比+47.3%，环比+12.1%，超市场预期。出口10.2万辆，同比+39.8%。		↑		
		空调	（1.1-1.7）线下零售额同比-9.5%，线下销量同比-14.4%；线上零售额同比+17.5%，线上销量同比+4.2%。		↓		
		冰箱	（1.1-1.7）线下零售额同比+9.8%，线下销量同比-1.6%；线上零售额同比-15%，线上销量同比-28.2%。		↓		
	家具	洗衣机	（1.1-1.7）线下零售额同比+9.0%，线下销量同比+1.6%；线上零售额同比-8.7%，线上销量同比-17.8%。		↓		
		12月家具及其零件出口68.5亿美元，同比+12.4%，增速高于11月的+3.6%。		↑			
数字经济	计算机	家具	民生计算机团队重视卫星与AI。		↑		
		-					
	电子	半导体	截至1月12日当周，费城半导体指数平均为4059.26，环周+2.7%。		↑		
		汽车电子	1月12日特斯拉调整售价，Model3焕新版售24.59万元起（降1.55万元），ModelY售25.89万元起（降7500元）。		↓		
		消费电子	12月手机出口134.8亿美元，同比-0.4%，增速低于11月的+54.6%。		↓		
	卫星互联网	1月11日13时30分，我国太原卫星发射中心在山东海阳附近海域使用引力一号（遥一）海澜之家号运载火箭，将搭载的云遥一号18星-20星共3颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。		↑			
		通信	23年11月13日，全球首条1.2T超高速下一代互联网主干通路开通新闻发布会在清华大学举行。		↑		
		光通信	1月10日，浙江省人民政府办公厅印发《加快人工智能产业发展的指导意见》		→		
	传媒	元宇宙					
		游戏	23年以来，国产网络游戏版号审批积极推进，12月105款国产网络游戏版号获批，40款进口网络游戏版号获批。		→		
	观影	（1.8-1.14）共实现票房5.58亿元，环周-42.8%，同比+77.7%，恢复至19年同期的77.8%水平。		→			

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

新能源车：12 月内外需维持稳健。内需方面，12 月新能源车销量 94.5 万辆，同比+47.3%，环比+12.1%。出口方面，12 月新能源乘用车出口 10.2 万辆，同比+39.8%，环比+19.4%，占乘用车出口 26.6%。

航空：12 月主要航司运营数据优异，春运数据预期向好。12 月南航、国航、东航 RPK(收入客公里)分别同比+197.8%、+243.7%、+260.4%；环比+7.8%、+7.5%、+5.5%。ASK(可利用座公里)分别同比+149.8%、+184.9%、+199.9%；环比+7.2%、+4.6%、+5.6%。春运方面，中国民航局预测 2024 年春运航空客流将较 2019 年增长 9.8%，有望创历史新高。

玻璃：上周价格环周回升，库存下降。价格方面，上周国内浮法玻璃均价 2036.74 元/吨，环周+0.9%，环比涨幅扩大。库存方面，上周重点监测省份生产企业库存总量 2834 万重箱，环周-3.8%。

2.2 上周数据平稳或走弱

生猪：12 月 12 家主流猪企销售同比维持负增，环比改善。12 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 1485.14 万头，同比+22.7%，环比+15.3%；实现销售收入 209.43 亿元，同比-16.5%，环比+6.2%。

煤炭：上周价格回落，需求边际走弱。价格方面，截至 1 月 12 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤 912 元/吨，环周-15 元/吨；京唐港主焦煤 2580 元/吨，环周-30 元/吨。**需求方面**，上周动力煤非电煤受水泥错峰生产影响需求边际回落，焦煤受焦企亏损加剧，按需采购为主影响，需求整体走弱。

房地产：12 月供需维持低位，政策利好持续。12 月重点 30 城商品住宅新增供应面积 1362 万平方米，环比-2%，同比-20%；成交面积 1448 万平方米，环比+15%，同比-17%。政策方面，近期包括①上海松绑青浦、奉贤单身限购，②央行批复 1000 亿元住房租赁团体购房贷款，③住建部和金融监管局发文支持房地产项目合理融资等利好政策陆续出台。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

新消费板块领涨，数字经济板块表现落后。（2024.1.8-2024.1.12）八大板块中，涨幅排序依次为新消费>碳中和>疫后复苏>传统消费>能源与资源>稳增长>粮食安全>数字经济。月内维度看，能源与资源板块涨幅居首，1月以来跑赢A股市场整体4.1个百分点。年内维度看，能源与资源板块涨幅第一，年初以来跑赢A股市场整体4.1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		
2024/1/12	周内	月内	年初至今	周内	月内	年初至今
新消费板块	2.4%	-1.5%	-1.5%	3.7%	2.5%	2.5%
碳中和板块	2.1%	-2.3%	-2.3%	3.4%	1.7%	1.7%
疫后复苏板块	-0.1%	-3.5%	-3.5%	1.2%	0.4%	0.4%
传统消费板块	-0.2%	-2.2%	-2.2%	1.1%	1.7%	1.7%
能源与资源板块	-0.7%	0.1%	0.1%	0.6%	4.1%	4.1%
稳增长板块	-1.1%	-2.5%	-2.5%	0.2%	1.5%	1.5%
粮食安全板块	-1.1%	-3.5%	-3.5%	0.2%	0.5%	0.5%
数字经济板块	-3.8%	-9.3%	-9.3%	-2.5%	-5.3%	-5.3%

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。（2024.1.8-2024.1.12）电力设备及新能源、消费者服务、建材、商贸零售和交通运输表现居前，分别为+2.0%、+1.6%、+1.0%、+0.9%和+0.2%。石油石化、传媒、通信、计算机和电子涨幅靠后，分别为-3.0%、-3.1%、-3.2%、-4.2%和-4.2%。

图3：八大板块涉及的 23 个中信一级行业（2024.1.8-2024.1.12）

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
电力设备及新能源	2.0%	煤炭	4.4%	煤炭	4.4%
消费者服务	1.6%	商贸零售	0.7%	商贸零售	0.7%
建材	1.0%	银行	0.5%	银行	0.5%
商贸零售	0.9%	交通运输	-0.2%	交通运输	-0.2%
交通运输	0.2%	家电	-0.3%	家电	-0.3%
有色金属	0.1%	建材	-0.5%	建材	-0.5%
银行	-0.3%	建筑	-1.3%	建筑	-1.3%
汽车	-0.4%	消费者服务	-1.6%	消费者服务	-1.6%
机械	-0.5%	有色金属	-1.6%	有色金属	-1.6%
食品饮料	-0.6%	钢铁	-1.7%	钢铁	-1.7%
家电	-0.6%	石油石化	-1.7%	石油石化	-1.7%
建筑	-0.8%	轻工制造	-2.0%	轻工制造	-2.0%
房地产	-1.1%	电力设备及新能源	-2.7%	电力设备及新能源	-2.7%
农林牧渔	-1.1%	农林牧渔	-3.5%	农林牧渔	-3.5%
煤炭	-1.2%	房地产	-4.0%	房地产	-4.0%
轻工制造	-1.2%	机械	-4.0%	机械	-4.0%
钢铁	-2.4%	汽车	-4.6%	汽车	-4.6%
非银行金融	-2.9%	食品饮料	-5.3%	食品饮料	-5.3%
石油石化	-3.0%	非银行金融	-5.4%	非银行金融	-5.4%
传媒	-3.1%	传媒	-5.9%	传媒	-5.9%
通信	-3.2%	通信	-8.6%	通信	-8.6%
计算机	-4.2%	计算机	-10.0%	计算机	-10.0%
电子	-4.2%	电子	-10.3%	电子	-10.3%

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：煤炭景气度边际回落，工业金属景气度整体持稳

更新时间：2024/1/12			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，高比例分红、高承诺分红率已成为煤炭板块的整体趋势，与短期的煤价波动相比，更值得关注的是煤炭行业受益煤价中枢确定性上移和高分红的特点攻守兼备，在弱经济背景、市场风格多次轮动中，煤炭板块“业绩稳健+高股息”属性已充分彰显其配置价值，看好持续的估值提升行情。	
		焦煤		民生能源开采团队认为，焦煤方面，考虑到春节假期临近，煤矿将陆续迎来15-25天的假期，焦煤供给将大幅减少，当前焦煤企业原料库存较往年偏低，已进入补库周期，对价格或有一定支撑作用，短期焦煤市场整体偏弱运行。	
	有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为上周美联储公布的经济数据使得降息预期反复，周五PPI数据低于预期，美元整体偏弱；国内经济呈现较强复苏预期，市场期待年内降准降息刺激政策；继续看好海外新兴国家带来需求新的增长极。铜方面，需求边际上行，精铜杆企业周度开工率73.74%，环比上升10.47pct，铜社会库存小幅去库。	
			铝	民生金属团队认为上周美联储公布的经济数据使得降息预期反复，周五PPI数据低于预期，美元整体偏弱；国内经济呈现较强复苏预期，市场期待年内降准降息刺激政策；继续看好海外新兴国家带来需求新的增长极。铝方面，需求持稳，铝材现货需求好转，铝棒价格下降后下游集中补货缓解库存压力，铝型材开工率降幅减缓。	
		能源金属	锂	民生金属团队认为锂方面，下游需求维持弱势，价格跌至部分锂盐厂成本线，但目前仍未出现明显的产能出清事件，价格短期难以反转。	
			钴	民生金属团队认为电解钴方面，年末备货需求陆续完成，上周采购意愿有所减弱，供大于求下现货价格小幅下跌。四钴方面，由于上周仍有部分刚需补库现象，因此四钴挺价情绪维持，然下游高价接受意愿有限，因此现货价格较为僵持。	
		贵金属		镍	民生金属团队认为镍方面，硫酸镍现货供应偏紧，但前驱体企业订单未见明显好转，需求有限。
		金		民生金属团队认为美国通胀反弹，PPI数据呈现弱化，降息周期下金价有望继续上行。	
	海运	港口		12月出口同比增速继续改善，海外需求仍存韧性，短期对港口需求存在利好。中长期看，行业格局优化，头部的港口公司增长空间较大。	
集运		当前集运进入传统旺季，叠加红海安全事件使得集运运距大幅拉长，短期内运价或将持续上行。			
干散运		短期来看，干散运景气度震荡回落。长期看，干散运供给逐步释放，但供需格局依旧向好，叠加全球大宗商品（农产品及矿物）的空间错配问题持续存在，干散运景气度有望边际回升。			
油运		短期来看，红海冲突再度升级，原油供应的不稳定性增加，原油运输指数边际上行。中长期看，俄乌冲突改变全球运输格局，油气运输的空间错配更加严重，叠加全球油轮船队老龄化下生产力受损，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：1、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。2、最右边栏箭头表示细分行业基本面较上周的表现，箭头向上代表行业基本面环比上周走强，箭头向下代表行业基本面环比上周走弱，箭头水平代表行业基本面较上周持平

4.1.2 行业信息更新

图5：动力煤、焦煤价格回落，红海局势扰动下集运指数继续上行

更新时间：2024/1/14		本周关注指标		指标表现			
		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1月12日，1) 秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于912元/吨，环周-15元/吨；2) 山西大同地区Q5500报收于768元/吨，环周-2元/吨；3) 陕西榆林地区Q5800指数报收于779元/吨，环周-11元/吨；4) 内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于693元/吨，环周-13元/吨。	国内方面，河南平顶山发生煤矿事故，且春节临近，产地或更以安全生产为主，供给端或将继续平稳或有所收缩。进口方面，2023年12月，我国进口煤炭4729.7万吨，同比增长53.0%，环比增长8.7%，整体高位运行，24年或稳中趋降。	1月12日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1182万吨，环周-59万吨。	1月11日，二十五省的电厂日耗641.3万吨/天，环周-7.6万吨/天；可用天数18.1天，环周+0.2天。	
	焦煤	价格+供需格局+监管政策	1) 截至1月12日京唐港主焦煤价格为2580元/吨，环周-30元/吨。2) 截至1月11日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数351.45美元/吨，环周+3.6美元/吨。3) 产地方面，山西低硫环周-87元/吨，山西高硫环周-31元/吨，柳林低硫环周-50元/吨，灵石肥煤环周-100元/吨，济宁气煤环周-50元/吨，长治喷吹煤环周-50元/吨。	随着煤矿检修结束及新年生产任务下达有所增长。	当前焦钢企业原料库存偏低，已进入补库周期。	焦炭亏损加剧，按需采购为主，钢材进入季节性消费淡季，钢厂亏损面加大，铁水产量下移，采购偏谨慎。	
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	截至1月12日，LME铜8295美元/吨，环周-1.43%。	上周SMM进口铜精矿指数47.6美元/吨，周度环比下降11.0美元/吨，铜精矿加工费持续下行。	LME铜库存15.58万吨，环周-4.50%。本月以来-6.86%。	精铜杆企业周度开工率73.74%，环比上升10.47pct，铜社会库存小幅去库。
		铝	价格+供需格局+监管政策	截至1月12日，LME铝2215.5美元/吨，环周-2.49%。	目前国内电解铝运行产能约为4200万吨，企业运行平稳，短期暂无减产预期，2023年国内电解铝产量4251.3万吨，同比+3.6%。	LME铝库存55.86万吨，环周+0.07%，本月以来+1.73%。	铝材现货需求好转，铝棒价格下降后下游集中补货缓解库存压力，铝型材开工率降幅减缓，上周电解铝周中出现去库。
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：1月12日，电池级碳酸锂价格为9.55万元/吨，环周-1.04%。	锂辉石精矿CIF价格继续下探，国内锂盐大厂整体维持稳定生产，江西部分云母提锂企业成本倒挂出现减产停产。	碳酸锂库存加大。	多数正极材料企业维持低库存策略，碳酸锂低价下询单增加但实际成交较少。
		钴	价格+供需格局+监管政策	上周，电解钴价格小幅下降；四钴价格小幅上行。	电解钴：产量稳定且有部分增量，四钴：由于下游节前备货的影响，四钴厂开工率有所恢复，产量有所增加。	-	电解钴：前周市场抄底较多，周内询盘成交有所减弱。四钴：钴酸锂节前补库意愿仍存，市场询盘成交尚可。
		镍	价格+供需格局+监管政策	截至1月12日，LME镍16250美元/吨，环周-0.58%。	硫酸镍现货供应偏紧。	LME镍库存6.91万吨，环周+7.08%，本月以来+7.89%。	前驱体企业订单未见明显好转，需求有限。
	贵金属	金	12月CPI+12月PPI	截至1月12日，COMEX黄金价格2053.50美元/盎司，环周+0.04%。	1) 12月CPI：美国12月CPI同比+3.4%，高于预期的+3.2%，高于前值的+3.1%；核心CPI同比+3.9%，高于预期的+3.8%，低于前值的+4%。 2) 12月PPI：美国12月PPI同比+1%，低于预期的+1.3%，高于前值的+0.8%；核心PPI同比+1.8%，低于预期的+2%，低于前值的+2%。		
海运	港口	12月进出口+行业新闻	1) 12月进出口：12月出口（以美元计价）同比+2.3%，高于预期的+2.1%，增速显著高于11月的+0.5%；12月进口同比+0.2%，低于预期的+0.3%，高于11月-0.6%。2) 行业新闻：24年1月11日，有544艘船通过苏伊士运河，同比减少30%，红海局势迫使商船绕行苏伊士运河，原油供应的不确定性强化了油价的震荡。1月12日，红海冲突再度升级，胡塞武装持续发动攻击，美英空袭也门境内胡塞武装目标以回应后者对红海和亚丁湾船只的袭击，油轮公司Hafnia停止了所有在红海南部的航运。				
	集运	CCFI指数	1月12日当周CCFI指数：1140.31，环周+21.7%，同比-5.1%。				
	干散运	BDI指数	1月12日当周BDI指数：1715.00，环周-18.1%，同比+64.9%。				
	油运	BDTI指数+BCTI指数	1月12日当周BDTI指数：1452.40，环周+10.3%，同比+1.9%。BCTI指数：764.80，环周-10.7%，同比-19.1%。				

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6：1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

更新时间：2024/1/12		行业政策更新	
上游资源品	煤炭	动力煤	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，国家发改委等六部门发布《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》，指出从严从紧控制现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量。 2023年2月2日，国家发改委修订《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，最高补助达3000万。 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，会谈澳煤煤炭进口事宜，大唐、华能、国能和华电4家央企可点对点进口澳煤，进口最早于4月1日起恢复，其他公司暂不放开。 2022年11月1日，国家发展改革委、国家统计局公布了《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》，原料用能范畴得到界定，煤化工产业原料用煤不再纳入能源消费总量控制。 2023年10月28日，发改委印发《2023年电煤中长期合同签订履约工作方案》，将2023年签约数量要求由“中长期合同数量应达到自有资源量的80%以上”改为“原则上煤炭生产企业签订任务量不应低于自有资源量的80%，不低于动力煤资源量的75%”。 2022年9月15日，工信部印发《原材料工业“三品”实施方案》，提出，推进石化化工、钢铁、有色金属、建材等行业产品质量分级评价体系建设，推动建立质量分级、应用分类的市场化采信机制。 2022年9月11日，内蒙古发改委发布的《内蒙古自治区发展和改革委员会关于取消我区优惠电价政策的通告》。 2022年8月30日，内蒙古发改委发布取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策，蒙东电网大工业用电阶梯输配电价政策。 2023年8月9日，国家矿山安全监察局发布关于征求《非煤矿山安全监管监察信息化总体规划（2022年—2024年）（征求意见稿）》意见的函。 2022年7月13日，贵州省发布《关于进一步做好煤炭产能置换有关事项的通知》 2022年7月11日，据媒体报道，德国拟修改法律草案，取消其中涉及的“在2035年之前能源行业实现碳中和”的气候目标，这一修改已经在德国的下议院获得通过。 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，促使钢厂利润修复。
			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》，打造年主营业务收入超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，云南省工信厅联合多部门印发《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年再生金属供应应达50万吨以上。到2030年，电解铝使用可再生能源比例提至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能源比例。 2024年1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绿色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。 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12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、重点任务和政策措施。 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，广西省印发《广西壮族自治区碳达峰实施方案》，推动有色金属行业碳达峰。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、铅、锡等有色金属产能总量。 2022年12月28日，山东印发《山东省碳达峰实施方案》，方案中严禁新增电解铝、氧化铝产能，严控电解铝产能。 2022年12月18日，青海省发布《青海省碳达峰实施方案》，鼓励电解铝、钢铁、铁合金等行业提高清洁能源占比。 2022年11月15日，湖南省发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》，方案提出，推进废有色金属、废弃电器电子产品、报废机动车等集中处置和分类利用，加快发展退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等循环利用产业，提升再生资源利用行业清洁化和高值化水平。 2022年11月15日，工信部、国家发改委和生态环境部发布关于印发有色金属行业碳达峰实施方案的通知。 2022年11月10日，市场监管总局等18部门印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025年）》，其中提到强化材料质量保障能力。 2022年11月10日，四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳达峰行动方案》，提出有序退出淘汰落后产能，稳步推动钢铁、电解铝等重点行业节能降碳行动。 2022年11月8日，中共山西省委、山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，针对重点区域禁止新增电解铝等品种产能。 2022年9月16日，工信部发布《十三届全国人大五次会议第0182号建议的答复》中称：积极支持符合产业政策的再生铝项目建设。 2022年9月2日，工信部表示近期将发布实施有色金属、建材行业碳达峰方案。 2022年7月27日，河南发布《河南省加快材料产业优势再造领跑行动计划（2022—2025年）》，计划提出到2025年，基本实现全省材料产业优势再造、领跑领跑和绿色低碳转型，成为全国重要的材料创新高地和先进材料基地。 2022年7月25日，工信部：促进铜、铝、锌、镍、钛、钨等战略性金属矿产的高效再生利用。 2022年6月22日，云南省发改委和云南省工信厅印发《云南省新材料产业发展三年行动（2022—2024年）》，提出重点发展新能源电池材料领域。 2022年6月17日，生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》指出，要加强生态环境准入管理，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。 2022年8月25日，工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见，提高锂、镍、钴、钛等关键资源保障能力。
	有色金属	工业金属	铜 2023年1月30日，广西省印发《广西壮族自治区碳达峰实施方案》，推动有色金属行业碳达峰。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、铅、锡等有色金属产能总量。 2022年12月28日，山东印发《山东省碳达峰实施方案》，方案中严禁新增电解铝、氧化铝产能，严控电解铝产能。 2022年12月18日，青海省发布《青海省碳达峰实施方案》，鼓励电解铝、钢铁、铁合金等行业提高清洁能源占比。 2022年11月15日，湖南省发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》，方案提出，推进废有色金属、废弃电器电子产品、报废机动车等集中处置和分类利用，加快发展退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等循环利用产业，提升再生资源利用行业清洁化和高值化水平。 2022年11月15日，工信部、国家发改委和生态环境部发布关于印发有色金属行业碳达峰实施方案的通知。 2022年11月10日，市场监管总局等18部门印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025年）》，其中提到强化材料质量保障能力。 2022年11月10日，四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳达峰行动方案》，提出有序退出淘汰落后产能，稳步推动钢铁、电解铝等重点行业节能降碳行动。 2022年11月8日，中共山西省委、山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，针对重点区域禁止新增电解铝等品种产能。 2022年9月16日，工信部发布《十三届全国人大五次会议第0182号建议的答复》中称：积极支持符合产业政策的再生铝项目建设。 2022年9月2日，工信部表示近期将发布实施有色金属、建材行业碳达峰方案。 2022年7月27日，河南发布《河南省加快材料产业优势再造领跑行动计划（2022—2025年）》，计划提出到2025年，基本实现全省材料产业优势再造、领跑领跑和绿色低碳转型，成为全国重要的材料创新高地和先进材料基地。 2022年7月25日，工信部：促进铜、铝、锌、镍、钛、钨等战略性金属矿产的高效再生利用。 2022年6月22日，云南省发改委和云南省工信厅印发《云南省新材料产业发展三年行动（2022—2024年）》，提出重点发展新能源电池材料领域。 2022年6月17日，生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》指出，要加强生态环境准入管理，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。 2022年8月25日，工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见，提高锂、镍、钴、钛等关键资源保障能力。
			铝 2023年1月30日，广西省印发《广西壮族自治区碳达峰实施方案》，推动有色金属行业碳达峰。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、铅、锡等有色金属产能总量。 2022年12月28日，山东印发《山东省碳达峰实施方案》，方案中严禁新增电解铝、氧化铝产能，严控电解铝产能。 2022年12月18日，青海省发布《青海省碳达峰实施方案》，鼓励电解铝、钢铁、铁合金等行业提高清洁能源占比。 2022年11月15日，湖南省发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》，方案提出，推进废有色金属、废弃电器电子产品、报废机动车等集中处置和分类利用，加快发展退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等循环利用产业，提升再生资源利用行业清洁化和高值化水平。 2022年11月15日，工信部、国家发改委和生态环境部发布关于印发有色金属行业碳达峰实施方案的通知。 2022年11月10日，市场监管总局等18部门印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025年）》，其中提到强化材料质量保障能力。 2022年11月10日，四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳达峰行动方案》，提出有序退出淘汰落后产能，稳步推动钢铁、电解铝等重点行业节能降碳行动。 2022年11月8日，中共山西省委、山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，针对重点区域禁止新增电解铝等品种产能。 2022年9月16日，工信部发布《十三届全国人大五次会议第0182号建议的答复》中称：积极支持符合产业政策的再生铝项目建设。 2022年9月2日，工信部表示近期将发布实施有色金属、建材行业碳达峰方案。 2022年7月27日，河南发布《河南省加快材料产业优势再造领跑行动计划（2022—2025年）》，计划提出到2025年，基本实现全省材料产业优势再造、领跑领跑和绿色低碳转型，成为全国重要的材料创新高地和先进材料基地。 2022年7月25日，工信部：促进铜、铝、锌、镍、钛、钨等战略性金属矿产的高效再生利用。 2022年6月22日，云南省发改委和云南省工信厅印发《云南省新材料产业发展三年行动（2022—2024年）》，提出重点发展新能源电池材料领域。 2022年6月17日，生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》指出，要加强生态环境准入管理，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。 2022年8月25日，工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见，提高锂、镍、钴、钛等关键资源保障能力。
	能源金属	锂	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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			镍 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
	贵金属	金	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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			银 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
海运	港口	集运	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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			干散运 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			油运 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			集运 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			干散运 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。
			油运 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的有效途径，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成品油油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。 2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于修改对外贸易法的决定，删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。 2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际特国内线航班改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。 2022年10月20日，上海市人民政府印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》，其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%，上海港集装箱水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量平均增长15%以上，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月17日，美国政府公布了一系列全面出口管制措施，限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。 2022年9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策举措》。 2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。 2022年9月17日，香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起全面正常通关。11月海外入境或免隔离。 2022年8月23日，7家中国相关实体（主要与航空航天有关）被添加到出口管制清单。 2022年8月16-17日，李克强总理考察盐田港，提出要打造更高水平国际集装箱干线港。 2022年7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。

资料来源：wind，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7：1月12日，河南省平顶山发生一起煤与瓦斯突出事故

能源与资源信息栏		
煤炭	1月8日	煤炭资源网报道，2023年12月份，亚洲地区海运动力煤进口量升至历史新高，这主要受到中国买家冬季需求高峰期间动力煤进口增加带动。不过，由于澳大利亚和印尼等主要动力煤出口国对市场的供应量强劲增长，因而需求增加对煤价的支撑作用并不明显。Kpler船舶追踪数据显示，2023年12月份，亚洲国家海运动力煤进口量达到8289.86万吨，同比增加21.08%，环比增长4.41%，创2017年1月有数据纪录以来最高。数据显示，当月，中国海运动力煤进口量占亚洲地区进口总量的近四成，为3248.85万吨，同比增加35%，环比增长8.82%。
	1月9日	煤炭资源网报道，2023年12月份，印尼海运煤炭出口量较前一月再次增加，较上年同期增长超20%。Kpler船舶追踪数据显示，2023年12月份，印尼煤炭出口量为4834.6万吨，较上年同期的4011.58万吨增加20.52%，较11月份的4555.49万吨增长6.13%。当月，印尼煤炭主要出口亚洲地区，出口量为4608.3万吨，同比增加16.62%，环比增长2.73%，占当月印尼煤炭出口总量的95.3%。分出口目的地来看，当月，印尼向中国大陆出口煤炭量最多，为2119.31万吨，同比增加5.1%，环比增长11.64%。
	1月10日	煤炭资源网报道，俄罗斯政府网站公布一项法令，俄罗斯已取消与卢布兑美元汇率挂钩的多数煤炭出口关税。去年10月1日起俄罗斯政府对多种商品实施弹性出口关税，关税税率与卢布汇率挂钩，为期15个月，计划持续到2024年底。
	1月11日	煤炭资源网报道，中国煤炭资源网报道，据新疆日报报道，2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨，同比增长5.4%，其中疆煤外运量6022.7万吨，同比增长9.5%。
	1月12日	煤炭资源网报道，据国家矿山安全监察局消息，2024年1月12日14时51分许，河南省平顶山天安煤业股份有限公司十二矿已15-31090进风巷外段发生一起煤与瓦斯突出事故，经初步了解，造成14人失联。该矿为国有重点煤矿，设计生产能力150万吨/年，核定生产能力104万吨/年，属煤与瓦斯突出矿井，处于正常生产状态，证照齐全。
金属	1月12日	铜：有色网报道，1月12日消息，智利国家铜业公司Codelco表示，上季度铜产量同比下降，因这家全球最大的铜生产商正从采矿事故和项目延误中艰难恢复。上季度铜产量为35.8万吨，而2022年第四季度约为38.4万吨。
	1月14日	铜：有色网报道，在基本面上，厄瓜多尔总统Novoa签署行政法令，宣布全国进入“内部武装冲突”状态，将22家有组织犯罪集团确定为恐怖组织和非国家交战方，并命令武装部队在国际人道主义法框架内开展行动。当地时间8日，厄瓜多尔总统诺沃亚曾因近期国内监狱骚乱频发，宣布全国进入为期60天的紧急状态。据SMM调研，目前铜陵有色旗下位于厄瓜多尔的Mirador铜矿的生产(2024年Mirador预计铜精和转运并未受到影响。矿产量12万金属吨)。
	1月8日	铝：世铝网报道，1月8日，工业和信息化部召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效。
	1月13日	铝：世铝网报道，美铝表示由于市场条件严峻且设施老化，公司计划于2024年起关停其位于西澳大利亚处于亏损状态的Kwinana氧化铝精炼厂的生产。从今年二季度开始工厂将分阶段停产，Kwinana氧化铝精炼厂年产能220万吨。
	1月10日	镍：中国镍业网报道，Panoramic Resources (ASX:PAN) 的管理人员决定暂停该公司位于西澳金伯利地区陷入困境的萨凡纳镍矿的采矿活动，该公司将失去约140个工作岗位。

资料来源：wind，煤炭资源网，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：新能源板块短期景气度边际改善

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
新能源	新能源车	民生电新团队认为快充产业趋势明确，关注材料端投资机会。
	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) 推荐深度受益光储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；推荐供需紧平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节。
	风电	民生电新团队认为边际变化显著，进入行业趋势验证期，重视配置时机。关注海风&出海高成长性环节。1) 海上风电板块，标配海缆；弹性环节管桩；大兆瓦关键零部件等；建议关注深远海/漂浮式相关的企业；2) 出口相关：关注铸锻件、管桩、海缆等；3) 关注估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂。
	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9：12月新能源车内外需维持稳健

更新时间：2024/1/14			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1月12日，1) 三元811：15.95万元/吨，环周持平；三元622：13.45万元/吨，环周持平。2) 12月三元电池装车量16.6GWh，占比34.5%，1月占比33.7%、2月占比30.6%、3月占比31.4%、4月占比31.8%、5月占比32.0%、6月占比30.6%、7月占比32.8%、8月占比31.0%、9月占比33.6%、10月占比31.4%、11月占比35.0%。
		磷酸铁锂	价格+占比	截至1月12日，1) 磷酸铁锂正极（国产）：4.33万元/吨，环周-0.02万元/吨；2) 12月磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，占比65.3%，1月占比66.2%、2月占比69.3%、3月占比68.5%、4月占比68.1%、5月占比67.8%、6月占比69.1%、7月占比67.2%、8月占比69.0%、9月占比66.4%、10月占比68.5%、11月占比64.9%。
	负极	人造石墨	价格	截至1月12日，1) 高端人造石墨：5.1万元/吨，环周持平；2) 中端人造石墨：3.30万元/吨，环周-4.3%。
		天然石墨	价格	截至1月12日，1) 高端天然石墨：5.95万元/吨，环周持平；2) 中端天然石墨：4.2万元/吨，环周持平。
	电解液	溶剂	DMC价格	截至1月12日，DMC电池级：0.49万元/吨，环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 价格	截至1月12日六氟磷酸锂：6.65万元/吨（根据新闻整理），环周-0.1万元/吨。
		添加剂	氢氧化锂价格	截至1月12日氢氧化锂：8.5万元/吨，环周-0.1万元/吨。
中游	隔膜		PVDF价格	截至1月12日，1) 三元PVDF：19万元/吨，环周持平；2) 磷酸铁锂PVDF：11万元/吨，环周持平。
	动力电池		12月产量+12月装车量	1) 12月我国动力电池产量：动力和储能电池合计产量为77.7GWh，环比+48.1%，环比-11.4%。2) 12月我国动力电池装车量：47.9GWh，同比+32.6%，环比+6.8%。
下游	整车	中国	12月销量+周度销量+12月出口	1) 12月销量：乘联会数据，12月新能源车销量94.5万辆，同比+47.3%，环比+12.1%，超市场预期。2) 周度销量：1月1-7日，新能源车市场零售11.4万辆，同比去年同期增长66%，较上月同期下降12%，今年以来累计零售11.4万辆，同比增长66%。3) 12月出口：12月新能源乘用车出口10.2万辆，同比增长39.8%，环比增长19.4%，占乘用车出口26.6%，较去年同期下降1.8个百分点。
		欧洲	12月销量	12月销量：欧洲主流9国新能源车合计销量23.8万辆，同比-33%，环比+12%，渗透率达27.6%。12月法国电动车注册5.44万辆，同比+38%，环比+20%，渗透率达30.1%；英国电动车注册4.00万辆，同比+10%，环比-10%，渗透率达28.4%。德国电动车注册7.25万辆，同比-58%，环比+15%，渗透率达30.0%。
		美国	12月销量	12月销量：12月电动车销13.7万辆，同比+32%，环比+19%，全年累计145万辆，同比+47%。
		全球	11月全球电池产量	根据鑫椤锂电数据，2023年1-11月全球电池产量1088.89GWH，同比增长21.58%，其中储能电池产量208.04GWH，同比增长72.76%；11月全球电池产量105.27GWH，环比下降4.9%，其中储能电池产量18.06GWH。分材料来看，2023年1-11月全球磷酸铁锂正极产量148.32万吨，同比增长38.78%，三元正极产量88.95万吨，同比下降2.23%。

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：光伏上游价格跌幅放缓

更新时间：2024/1/14			本周关注指标	
			核心指标	指标表现
光伏	上游	硅料	价格	截至1月12日，致密料：65元/kg，环周持平。24年一季度硅料总产能增幅约9.8万吨/年，其中头部企业的新产能增幅占比仅为20%，本季度增加产能更大比例将由二三线和新进入企业贡献。除了产量爬坡过程的差异，各家产线的质量爬坡进度也表现不一，或将引起一季度高品质产品增量幅度非常有限。
		硅片	价格	上周硅片价格分化，截至1月12日，182mm和210mm单晶硅片价格环周+0.0%、-6.7%至2.0和2.8元/片。
	中游	电池片	价格	上周电池片价格小幅下跌。P型M10 均价0.36-0.37元/w，大致持稳；P型G12 价格0.37-0.38元/w，环周-0.02元/w。
		光伏玻璃	价格	截至1月12日，光伏玻璃3.2mm价格：26.5元/平方米，环周持平。
	中下游	EVA胶膜	价格	-
		组件	价格+11月出口	1) 价格：上周国内182 PERC单面组件价格约每瓦0.89-1.05元人民币，均价下移至0.95-0.96元人民币，新签价格靠向每瓦0.92-0.93元人民币，少量已经开始谈0.9以下、0.89成交价也确实看见。2) 11月出口：11月组件合计出口额183.06亿元，同比-19.6%，环比-5.1%。
	下游	逆变器	11月出口	11月出口：11月逆变器出口40.22亿元，同比-45.8%，环比+0.9%。11月逆变器出口380.27万个，同比-29.5%，环比+22.2%。
风电	光伏电站	中国	11月装机+平均利用小时数	1) 11月装机：23年11月国内光伏新增装机21.32GW，同比+185.4%，环比+56.5%，1-11月累计同比+149.4%。2) 平均利用小时数：23年1-11月，太阳能发电设备平均利用1260小时，同比+66小时。
		海外	美国11月进口	美国11月进口：美国11月组件进口额14.31亿美元，同比+18%，环比-20%；进口4.60GW，同比+42%，环比-20%。
	陆上风电		上周招标量	8.97GW
储能	储能设备	海上风电	上周招标量	-
		整体	11月装机+平均利用小时数	1) 11月装机：23年11月全国风电新增装机量达4.08GW，同比+195.7%，环比+6.5%，1-11月累计同比+83.8%。2) 平均利用小时数：23年1-11月，风电设备平均利用2008小时，同比-24小时。
储能	储能设备	中国	政策	政策：1、全国：12月15日，我国新型储能领域国家制造业创新中心在广东成立。2、浙江：8月22日，浙江能源局下发《关于做好新能源配储工作提高新能源并网电能质量的通知（征求意见稿）》，要求新能源项目按不低于发电装机容量10%、时长2小时配储，2024年起执行。3、湖北：9月12日，湖北省能源局发布《关于加强新型储能电站规范管理的通知》。《通知》就项目布局和备案、建设过程管理、并网接入和竣工验收以及运行维护等方面做出的部署。4、内蒙古：11月7日，内蒙古自治区人民政府发布内蒙古自治区新能源倍增行动实施方案。其中提到，力争“十四五”后三年每年完成新增新型储能并网3GW。5、贵州：11月6日，贵州省能源局关于印发《贵州省新型储能项目管理办法》的通知，提出对集中式风电、光伏暂按不低于装机10%*2h配储。6、北京：11月23日，北京市经济和信息化局关于印发《北京市关于支持新型储能产业发展的若干政策措施》的通知。7、山东：12月5日，山东发改委发布《关于进一步加强新型储能电站集中调峰管理的通知》，其中提到，对在平时运行或调用试验中未能达到额定出力的储能电站，国网山东省电力公司应当下达整改通知书，对不按要求整改的独立储能电站进行通报约谈，对配建储能电站核减相应新能源场站并网容量。福建：12月22日，发布2024年电力中长期交易方案，储能可参与多种电力交易。湖南：12月27日，《湖南省新型电力系统发展规划纲要》正式发布。
		海外	行业新闻	12月22日特斯拉上海储能超级工厂土地出让签约仪式在新片区举行，标志着Tesla 40GWh上海储能超级工厂落地。

资料来源：wind，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11：12月11日，工信部等三部门发布《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》

更新时间：2024/1/12		行业政策更新
新能源车		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，推动加快国内开采力度。 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，建成或提前完成公共充电桩基础设施。 2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提升信心扩需求稳增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准给与每辆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》将政府采购工程面向中小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。 2022年12月29日，商务部：将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场。 2022年10月26日，国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》（下称“《方案》”）。《方案》指出，落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。 2022年8月18日国常会：决定延续实施新能源汽车免征车辆购置税至2023年底，预计新增免税1000亿元。 2022年7月7日，商务部等17部门发布《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，其中提到要支持新能源汽车消费、引导充电桩企业适当下调服务费、取消对二手车经销不合理限制、鼓励加大汽车消费信贷支持等。 2022年5月27日，工信部：全力以赴提振工业经济，组织新一轮新能源汽车下乡活动。
		2023年12月17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、国家能源局联合下发《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的指导意见》。 2023年6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》，大力推进新能源和绿色低碳产业发展。 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〕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。 2022年11月29日，国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》。 2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极鼓励新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知：按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。 2022年11月16日，国家发改委、能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。 2022年11月3日，生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》征求意见。 2022年8月1日，工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。 2022年7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出到2025年新建公共机构建筑、新建房屋屋顶光伏覆盖率力争达到50%。 2022年7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，通知明确了22年和23年，全省享受海风省补规模按600MW和1.5GW控制、补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时，补贴期限为10年。 2022年6月30日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出2025年全省可再生能源占能源消费总量15%以上，可再生能源装机量力争达到6600万千瓦以上，其中光伏装机达到3500万千瓦以上，风电装机达到3500万千瓦以上。 2022年6月27日，财政部发布《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达超27亿元地方电网风光补贴。 2022年6月1日，发改委、能源局等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》，总量目标：2025年，可再生能源消费总量达到10亿吨标准煤，可再生能源在一次能源消费增量中的占比超过50%。 2022年5月31日，国家税务总局发布《支持绿色发展税费优惠政策指引》，汇总了实施的56项支持绿色发展税费优惠政策，其中包括七项光伏发电税费优惠政策。 2022年5月30日下午，国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，方案提出，推动太阳能与建筑深度融合发展。到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。
新能源	光伏	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。 2022年11月29日，国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》。 2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极鼓励新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知：按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。 2022年11月16日，国家发改委、能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。 2022年11月3日，生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》征求意见。 2022年8月1日，工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。 2022年7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出到2025年新建公共机构建筑、新建房屋屋顶光伏覆盖率力争达到50%。 2022年7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，通知明确了22年和23年，全省享受海风省补规模按600MW和1.5GW控制、补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时，补贴期限为10年。 2022年6月30日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出2025年全省可再生能源占能源消费总量15%以上，可再生能源装机量力争达到6600万千瓦以上，其中光伏装机达到3500万千瓦以上，风电装机达到3500万千瓦以上。 2022年6月27日，财政部发布《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达超27亿元地方电网风光补贴。 2022年6月1日，发改委、能源局等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》，总量目标：2025年，可再生能源消费总量达到10亿吨标准煤，可再生能源在一次能源消费增量中的占比超过50%。 2022年5月31日，国家税务总局发布《支持绿色发展税费优惠政策指引》，汇总了实施的56项支持绿色发展税费优惠政策，其中包括七项光伏发电税费优惠政策。 2022年5月30日下午，国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，方案提出，推动太阳能与建筑深度融合发展。到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。
	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。 2022年11月29日，国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》。 2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极鼓励新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知：按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。 2022年11月16日，国家发改委、能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。 2022年11月3日，生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》征求意见。 2022年8月1日，工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。 2022年7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出到2025年新建公共机构建筑、新建房屋屋顶光伏覆盖率力争达到50%。 2022年7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，通知明确了22年和23年，全省享受海风省补规模按600MW和1.5GW控制、补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时，补贴期限为10年。 2022年6月30日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出2025年全省可再生能源占能源消费总量15%以上，可再生能源装机量力争达到6600万千瓦以上，其中光伏装机达到3500万千瓦以上，风电装机达到3500万千瓦以上。 2022年6月27日，财政部发布《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达超27亿元地方电网风光补贴。 2022年6月1日，发改委、能源局等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》，总量目标：2025年，可再生能源消费总量达到10亿吨标准煤，可再生能源在一次能源消费增量中的占比超过50%。 2022年5月31日，国家税务总局发布《支持绿色发展税费优惠政策指引》，汇总了实施的56项支持绿色发展税费优惠政策，其中包括七项光伏发电税费优惠政策。 2022年5月30日下午，国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，方案提出，推动太阳能与建筑深度融合发展。到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。
新能源	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。 2022年11月29日，国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》。 2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极鼓励新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知：按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。 2022年11月16日，国家发改委、能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。 2022年11月3日，生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》征求意见。 2022年8月1日，工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。 2022年7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出到2025年新建公共机构建筑、新建房屋屋顶光伏覆盖率力争达到50%。 2022年7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，通知明确了22年和23年，全省享受海风省补规模按600MW和1.5GW控制、补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时，补贴期限为10年。 2022年6月30日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出2025年全省可再生能源占能源消费总量15%以上，可再生能源装机量力争达到6600万千瓦以上，其中光伏装机达到3500万千瓦以上，风电装机达到3500万千瓦以上。 2022年6月27日，财政部发布《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达超27亿元地方电网风光补贴。 2022年6月1日，发改委、能源局等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》，总量目标：2025年，可再生能源消费总量达到10亿吨标准煤，可再生能源在一次能源消费增量中的占比超过50%。 2022年5月31日，国家税务总局发布《支持绿色发展税费优惠政策指引》，汇总了实施的56项支持绿色发展税费优惠政策，其中包括七项光伏发电税费优惠政策。 2022年5月30日下午，国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，方案提出，推动太阳能与建筑深度融合发展。到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。
	储能	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11日，国家发改委等部门印发关于实施促进民营经济发展近期举措的通知，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，国家能源局发布《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6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，广西省发布《加快推进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偿价格范围。 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。 2022年7月1日，国家能源局征求意见稿：大中型电化学储能电站不得使用三元锂电池、钠锂电池。

资料来源：wind，能源局、发改委、财政部等政府部门，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：卫星互联网景气度较优

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
计算机	—	民生计算机团队重视卫星与AI。
电子	半导体	民生电子团队持续关注先进封装投资机会。
	汽车电子	民生电子团队认为非半导体关注格局较好、复苏确定性较强的板块，服务器、汽车电子等。
	消费电子	民生电子团队持续关注MR、AI PC投资机会。
通信	卫星互联网	民生通信&元宇宙团队认为，海外方面，Space X计划24年发射144次卫星。国内方面，《上海市进一步推进新型基础设施建设行动方案（2023~2026年》中提到布局”天地一体“的卫星互联网，卫星互联网板块的国内国外共振有望加快。
	光通信	民生通信&元宇宙团队建议聚焦行业景气度有明显边际变化的CDN及光芯片环节，同时建议关注股价低位&业绩弹性较大的连接器领域。
	元宇宙	民生传媒团队重点关注AI技术、MR/VR产业进展带来的投资机会，重视创新应用发展。
传媒	互联网平台	民生传媒团队关注游戏政策的边际修复。
	内容互联网	民生传媒团队认为短剧政策强调发展与治理共存，把握出海、资质与精品化三个方向。

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13：12 月手机出口同比增速回落至负增长区间

更新时间：2024/1/14		本周关注指标	指标表现
计算机			根据民生计算机团队测算： 收入or利润同比增速50%以上：1) 利润端：新大陆（同比大幅扭亏）、新国都（同比大幅扭亏）、超图软件（同比大幅扭亏）、恒华科技（同比扭亏）、佳发教育（yoy+100%）、漫步者（yov+60%）。 收入or利润同比增速30%以上：1) 归母净利润端：润泽科技（yoy+40%）、中控技术（yoy+33%）、中科创江南（yoy+30%）、博思软件（yoy+30%）。2) 收入端：梦网科技（yoy+33%）、中望软件（yoy+30%-35%）、拓维信息（yoy+30%）。 收入or利润同比增速0%-30%：1) 归母净利润端：神州数码（yoy+20%-30%）、宝信软件（yoy+19%）、赛意信息（yoy+17%）、盛邦安全（yoy+10%-20%）、太极股份（yoy+10%-15%）。2) 收入端：金桥信息（yoy+20%-30%）、普元信息（yoy+20%）、恒生电子（yoy+15%-20%）、宇信科技（yoy+15%-20%）、金山办公（yoy+17%）、致远互联（yoy+15%）、创业惠康（yoy+10%-15%）、税友股份（yoy+10%）泛微网络（yoy+5%）、用友网络（yoy+5%）。
	半导体	费城半导体指数+12月进口	截至1月12日当周，1) 费城半导体指数平均为4059.26，环周+2.7%。2) 12月进口：12月集成电路进口金额333.59亿美元，同比-3.4%，增速低于11月的+8.5%。
	汽车电子	OTA（空中下载技术）+行业新闻	1) 11月OTA：乘联会数据，2023年11月，行业共计更新469项功能（上月237项），较上月上升近一倍。由于临近春节，预计未来12月-1月期间，将会有密集的升级推送。2) 行业新闻：民生汽车团队整理，1月12日特斯拉调整售价，Model 3 焕新版售 24.59 万元起（降 1.55 万元），Model Y 售 25.89 万元起（降 7,500 元）；比亚迪也延续12月折扣力度。
电子	消费电子	12月出口	12月出口：海关总署数据，12月手机出口134.8亿美元，同比-0.4%，增速低于11月的+54.6%；12月自动数据处理设备170.08亿美元，同比-3.1%，增速低于11月的-10.9%。
	卫星互联网	行业新闻	行业新闻：1月11日13时30分，我国太原卫星发射中心在山东海阳附近海域使用引力一号（遥一）海澜之号运载火箭，将搭载的云遥一号18星-20星共3颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。
	光通信	行业新闻	行业新闻：11月13日，全球首条1.2T超高速下一代互联网主干通路开通新闻发布会在清华大学举行。该通路由中国移动联合清华大学等单位共同研制，基于我国自主研发的下一代互联网核心路由器1.2T超高速IPv6接口、3X400G超高速多光路聚合等关键核心技术，单端口速率可达1.2Tbit/s，实现了系统软、硬件设备的全部国产和自主可控。
通信	元宇宙	行业新闻+政策	1) 行业新闻：2023年12月27日，2023工业文化发展大会工业元宇宙趋势会议在宁波成功召开。会上，工业元宇宙协同组织重磅发布了《2023工业元宇宙白皮书》和《工业元宇宙创新城市白皮书（2023年）》。两份白皮书对当下国内元宇宙发展现状进行了全面分析，从基本的内涵定义、七大核心技术、产业应用、十大代表城市，到未来的发展趋势、面临的问题等，均进行了细致的阐述。2) 政策：1月10日，浙江省人民政府办公厅印发《加快人工智能产业发展的指导意见》，《意见》指出，到2027年，总营业收入突破1万亿元。培育千亿元级人工智能融合产业集群10个、省级创新应用先导区15个、特色产业园区100个，人工智能企业数量超3000家。
	互联网平台	游戏版权发放+政策	1) 游戏版权发放：23年以来，国产网络游戏审批积极推进，3月、4月、5月、6月、7月、9月、10月、11月、12月分别有86款、86款、86款、89款、88款、89款、87款、87款、105款国产网络游戏版号获批。12月共40款进口网络游戏版号获批，23年以来共98款进口网络游戏版号获批。2) 政策：12月22日，国家新闻出版署就《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》向社会公开征求意见。国家新闻出版署有关负责人表示，此举旨在促进行业繁荣健康发展，国家新闻出版署将认真研究，并将在继续听取相关部门、企业、用户等各方意见基础上进一步修改完善。
	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分别为：繁花、繁花（沪语版）和鸣龙少年；热播综艺榜单前10中：芒果占6席、优酷占1席、腾讯占1席（其余为多平台播放），播放量前三的综艺分别为：王牌对王牌第八季、这！就是街舞第六季和声生不息家年华。2) 观影数据：根据艺恩数据，上周（1.8-1.14）共实现票房5.58亿元，环周-42.8%，同比+77.7%，恢复至19年同期的77.8%水平，票房前三名分别为《《年会不能停！》、《金手指》和《潜行》。
传媒	互联网平台		
	内容互联网		

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

4.3.3 行业政策更新

图14：12月15日，国家发改委发布《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）（征求意见稿）》

更新时间：2024/1/12		行业政策更新
计算机	信创	2023年12月15日，国家发改委向社会公开征求《“数据要素×”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×”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。 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：育壮大工业互联网、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、国际竞争中中大显身手。 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》。 2022年12月19日：中共中央、国务院印发《中共中央国务院印发关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，为做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能，构筑国家竞争新优势提出相关意见。 2022年10月28日：十三届全国人大常委会第三十七次会议上，受国务院委托，国家发改委主任何立峰作了关于数字经济发展情况的报告。报告中提出要不断做强做优做大我国数字经济。 2022年9月1日：网信办等发布《数字乡村标准体系建设指南》，到2025年初步建成数字乡村标准体系。 2022年7月25日：国务院办公厅发布《关于同意建立数字经济发展部际联席会议制度的函》。 2022年7月20日：中国网信办、农业农村部在浙江德清举办全国数字乡村建设现场推进会。 2022年7月12日：上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展的“十四五”规划》的通知，支持龙头企业探索NFT（非同质化代币）交易平台建设。 2022年6月23日：《国务院关于加强数字政府建设的指导意见》 2022年6月22日：深改委会议审议通过《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》 2022年5月26日：发布的《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》中提到扩大信创产品市场规模。 2022年5月17日：全国政协召开推动数字经济持续健康发展专题协商会，在会上刘鹤副总理指出，支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促发展。 2022年2月22日：《中共中央国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》 2022年1月26日：《数字乡村发展行动计划（2022—2025年）》
电子	半导体	
	汽车电子	
	消费电子	
通信	卫星互联网	
	光通信	
	元宇宙	
传媒	互联网平台	
	内容互联网	

资料来源：wind，工信部、国务院、网信办、外汇局等政府网站；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：汽车景气度持稳

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为年初第一周乘用车销量环比年末下滑明显，头部车企折扣处于较高水平，我们判断，第一周销量下滑主要和年底冲量有关，头部车企改款前老款车型推出相应优惠为合理促销手段。整体看，2024年优质供给加速，一季度将有望跑C10、深蓝G318、理想MEGA、极狐全新MPV、坦克300PHEV、领克07emp上市，叠加2023年末上市的极狐007、银河E8、小鹏X9等，优质新车频出，无需担心短期波动，静待需求好转。
	新能源车	
家电	空调	民生家电团队看好成长空间广阔，需求不断修复的清洁电器板块；看好外销低基数+海外需求恢复背景下出口链相关的家电板块。
	冰箱	
	洗衣机	
家具		民生轻工团队建议关注出口链&跨境电商标的，供应链优势显著，黑五大促表现靓丽。推荐头部家居企业：订单数据向好；地产政策友好；家居政策出台。

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16：12月汽车出口同比+52.0%，增速高于11月的+27.9%

更新时间：2024/1/14		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	12月销量+周度销量+12月出口	1) 12月销量：在车企年末冲刺和地方促消费共同推动下，12月车市促销力度和广度边际有所增强，拉动12月汽车零售市场销量环比维持优异表现。乘联会数据，12月狭义乘用车零售销量达235.3万辆，环比+13.1%，同比+8.5%。23年全年狭义乘用车零售销量2169.9万辆，同比+5.6%。2) 周度销量：1月1-7日，乘用车市场零售37.8万辆，同比去年同期增长21%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售37.8万辆，同比增长21%。3) 12月出口：12月汽车包括底盘出口89.1亿美元，同比+52.0%，增速高于11月的27.9%。
	新能源车	12月销量+周度销量+12月出口	1) 12月销量：乘联会数据，12月新能源车销量94.5万辆，同比+47.3%，环比+12.1%，超市场预期。2) 周度销量：1月1-7日，新能源车市场零售11.4万辆，同比去年同期增长66%，较上月同期下降12%，今年以来累计零售11.4万辆，同比增长66%。3) 12月出口：12月新能源车乘用车出口10.2万辆，同比增长39.8%，环比增长19.4%，占乘用车出口26.6%，较去年同期下降1.8个百分点。
家电	空调	12月销售+周度数据+12月出口	1) 12月销售：奥维云网数据，12月空调线下零售额同比+23.5%，线下销量同比+21.3%；线上零售额同比-11.2%，线上销量同比-8.8%。1-12月空调线下零售额同比+4.2%，线下销量同比-0.1%；线上零售额同比+15.8%，线上销量同比+14.5%。2) 周度数据：(1.1-1.7)，空调线下零售额同比-9.5%，线下销量同比-14.4%；线上零售额同比+17.5%，线上销量同比+4.2%。3) 12月出口：12月家电出口73.6亿美元，同比+14.7%，增速高于11月的+11.8%。
	冰箱	12月销售+周度数据	1) 12月销售：奥维云网数据，12月冰箱线下零售额同比-11.6%，线下销量同比-13.7%；线上零售额同比-26.6%，线上销量同比-28.8%。1-12月冰箱线下零售额同比+6.0%，线下销量同比+0.9%；线上零售额同比+1.4%，零售量同比-7.2%。2) 周度数据：(1.1-1.7)，冰箱线下零售额同比+9.8%，线下销量同比-1.6%；线上零售额同比-15%，线上销量同比-28.2%。
	洗衣机	12月销售+周度数据	1) 12月销售：奥维云网数据，12月洗衣机线下零售额同比+30.7%，线下销量同比+27.6%；线上零售额同比-25.2%，线上销量同比-24.6%。1-12月洗衣机线下零售额同比+6.7%，线下销量同比+5.7%；线上零售额同比-11.2%，线上销量同比-11.5%。2) 周度数据：(1.1-1.7)，洗衣机线下零售额同比+9.0%，线下销量同比+1.6%；线上零售额同比-8.7%，线上销量同比-17.8%。
家具		周度成本跟踪+12月出口	1) 周度成本跟踪：上周化工原料TDI、MDI、聚酯市场均价价格环周分别+0.6%、-0.4%、-0.5%，同比分别-12.7%、+11.8%、+1.1%。2) 12月出口：12月家具及其零件出口68.5亿美元，同比+12.4%，增速高于11月的+3.6%。

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

4.4.3 行业政策更新

图17：12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）》

更新时间：2024/1/12		行业政策更新
汽车	整体	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）》，深圳市将适当放宽普通小汽车增量指标申请对象范围和条件。 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，油车补贴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、新兴消费等多方面的支持政策。 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，国务院：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，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年开展汽车、家居重点消费推出新一轮新政。 2023年1月28日，国务院：促进汽车等大宗消费消费落地。 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。 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，对在省内外新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器消费补贴不超过30%给与补贴。 2022年12月29日，商务部：将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快激活二手车市场。 2022年12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，促进国内消费和投资规模再上新台阶。 2022年8月18日国务院：决定延续实施新能源汽车免征车购置税至23年年底，预计新增免税1000亿元。 2022年7月7日，商务部等17部门发布《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，其中提到要支持新能源汽车消费、引导充电桩企业适当下调服务费、取消对二手车经销不合理限制、鼓励加大汽车消费信贷支持等。 2022年7月5日，深圳人大网发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，这是国内首部关于智能网联汽车管理的法规，自 2022 年 8 月 1 日起施行。 2022年5月27日，工信部：全力以处提振工业经济，组织新一轮新能源汽车下乡活动。
	新能源车	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，积极推进绿色家电、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，对在省内外新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器消费补贴不超过30%给与补贴。 2022年12月8日，深圳市政府新闻办举行“稳增长促消费”政策措施新闻发布会，提出组织开展“新一轮消费电子和家用电器购置补贴”活动，按照销售价格15%最高给予2000元补贴。 2022年10月8日，深圳商务局发布《“乐购深圳”消费电子和家用电器购置补贴使用指引》的通知，实行新一轮消费电子&家电购置补贴，最高补贴比例达15%，平台不超过2000元。 2022年10月1日起，上海居民购置家电可获得10%家电补贴，平台不超过1000元，总补贴额达2亿元。
家电	空调	2022年7月29日国务院：部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。 2022年7月29日，商务部等13部门发布《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》，提出推进绿色智能家电下乡，鼓励基本装修交房和家电租赁。 2022年7月25日，商务部提出推动家电以旧换新活动和绿色智能家电下乡、支持废旧家电回收。 2022年7月13日，国务院要求加快释放绿色智能家电消费潜力，在全国开展家电以旧换新和家电下乡。 2022年7月2日，工信部等五部门联合印发《数字化助力消费品工业“三品”行动方案（2022-2025年）》提出，到2025年打造200家百亿规模知名品牌。
	冰箱	2023年7月28日，工信部、国家发改委、商务部联合印发《轻工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改造。 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，国务院审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。
	洗衣机	2022年6月17日，工信部等五部委发布《关于推动轻工工业高质量发展的指导意见》，鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。
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改造。 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，国务院审议通过《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：生猪景气度维持疲弱

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
农业	生猪	民生农业团队认为2024H1生猪市场整体供应压力较大，行业进入加速去产能阶段，而由于产业对24年猪价预期较为悲观，且现金流压力较大，即使过年前猪价出现短暂的反弹也不会终止行业去产能的步伐，由此民生农业团队判断当前阶段是生猪养殖板块左侧布局的黄金期。
	鸡	民生农业团队认为白鸡方面，景气周期有望延续，关注海外禽流感疫情影响。
	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：wind，民生农业团队数据，民生证券研究院整理

4.5.2 行业信息更新

图19：12月12家主流猪企销售额同比-16.5%，环比+6.2%

更新时间：2024/1/14	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+出栏均重+12月	1) 价格：截至1月13日，生猪均价13.69元/公斤，较1月7日-4.3%。2) 出栏均重：上周出栏均重123.51kg，环周-0.79kg。3) 12月猪企销售：12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1485.14万头，同比+22.7%，环比+15.3%；实现销售收入209.43亿元，同比-16.5%，环比+6.2%。
鸡	价格+行业新闻	1) 价格：上周鸡苗价格2.1元/羽，同比+11.5%，环比+69.1%。鸡肉产品综合售价9900元/吨，环周+4.8%，同比-10.0%。2) 行业新闻：11月3日，美国通报阿拉巴马州、南达科他州、明尼苏达州、华盛顿州、加州、艾奥瓦州等6地发生10起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情，6828只家禽感染死亡，34.8万只被扑杀。其中，阿拉巴马州是我国唯一引种州，其禽流感的爆发或导致我国后续引种持续受限。
种业	粮价+1月WASDE报告+行业新闻	1) 价格：截至1月12日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米447.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.0%，较去年同期-33.4%；CBOT小麦596.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.2%，较去年同期-19.8%；CBOT大豆1224.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-2.5%，较去年同期-19.4%。2) 1月WASDE报告：1月全球小麦、玉米、大豆库存预期皆上修。全球小麦23/24年生产784.91百万吨，较12月+1.9百万吨；本地消费796.44百万吨，较12月+1.78百万吨；库存260.03百万吨，较12月+1.83百万吨。全球玉米23/24年生产1235.73百万吨，较12月+13.66百万吨；本地消费1211.07百万吨，较12月+4.12百万吨；库存325.22百万吨，较12月+10.0百万吨。全球大豆23/24年生产398.98百万吨，较12月+0.1百万吨；本地消费383.66百万吨，较12月-0.3百万吨；库存114.60百万吨，较12月+0.39百万吨。
动保	10月批签发数量	11月批签发数量：国家兽药基础数据库，11月7种主要猪用疫苗批签发数量404次，环比-18%、同比-33%。
糖	价格	价格：南宁白砂糖价格下跌。截至1月12日，南宁白砂糖价格为6450元/吨，环周-0.6%、同比+14%，年初至今均价为6478元/吨。

资料来源：wind，usda，农业农村部，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20：12月25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，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

更新时间：2024/1/12		行业政策更新
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年第二批中央猪肉储备收储完成2万吨。 2023年7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猪肉储备收储工作，完成收储数量7100吨。 2022年10月9日，国家发改委表示将于近日投放第五批中央猪肉储备。 2022年9月16日，国家发改委：9月份国家和各地以低于市场价投放政府猪肉储备20万吨左右。 2022年9月8日，中央储备冻猪肉投放3.77万吨。 2022年9月8日，发改委召开部分养猪企业以及屠宰企业座谈会。 2022年7月13日，农业农村部在河北沧州市召开生猪生产座谈会，会议指出，受部分养殖场户压栏惜售和二次育肥等因素叠加影响，6月底和7月初生猪价格上涨幅度较大，近期震荡趋稳。由于能繁母猪产能充足，后期不具备持续大幅上涨的条件。 2022年7月5日，国家发改委研究投放猪肉储备。 2022年7月4日，国家发改委组织会议约谈企业，要求不得囤积居奇、哄抬价格。
		-
		-
农 业		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个转基因大豆品种的批准。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、加强农业强国金融保险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2月13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。 2022年12月27日，农业农村部党组召开会议，会议强调，要深入贯彻党中央决策部署，加快建设农业强国规划，围绕保障粮食和重要农产品稳定安全供给，制定逐步把永久基本农田全部建成高标准农田的总体方案，推动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，谋划一批发展现代农业的政策抓手，强化政策举措加快构建多元化食物供给体系，推动出台健全种粮农民收益保障机制的政策文件。 2022年12月23日-24日，中央农村工作会议提出“要实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，抓紧制定实施方案”、“把种业振兴行动切实抓出成效”。 2022年12月15日-16日，中央经济工作会议提出“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”。
		2022年10月8日，农业农村部发布《农业农村部关于印发种业振兴行动部门工作协调机制工作制度的通知》，联合外交部、发改委、教育部等19个部门，制定《种业振兴行动方案》。 2022年9月8日，印度政府宣布9月9日起将部分出口大米征收20%关税。 2022年9月1日，农业农村部召开常务会议，研究部署进一步做好抗旱救灾夺丰收、农业科技等重点任务。 2022年8月25日，国家发改委、工信部、农业农村部、商务部、国务院国资委等部门发布《关于新时代推进品牌建设的指导意见》。 2022年8月12日，财政部会同水利部认真研究，下达河北、山西、内蒙古、河南、陕西、甘肃、宁夏、青海等8省区水利救灾资金2亿元。 2022年8月4日，农业农村部印发《关于扶持国家种业领军企业发展的通知》。 2022年7月29日国常会：毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收。 2022年7月20日，欧盟调整对俄罗斯的制裁措施，允许解冻俄罗斯主要银行的部分资金，用于粮食和化肥贸易。 2022年7月1日，国家粮食和物资储备局召开夏粮收购工作督导调度视频会议，调度收购最新进展，安排部署下一步重点工作。 2022年8月31日，农业农村部发布各省防汛备汛工作预案五年行动方案（2022-2026年）
		-
种 业		-
		-
		-
动 保		-
		-
		-

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：淡季稳增长板块景气度边际回落，利好政策持续出台

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
钢 铁		民生金属团队认为，铁水产量维持低位，原料价格回落。短期基本面上，钢材表观需求环比回落，其中螺纹钢和热卷需求回落较多。库存方面，五大材总库存整体环比回升，其中螺纹钢回升较多。供应方面，五大材总产量环比下滑。随着钢铁需求进入淡季，钢铁需求转弱，但铁水产量维持低位，铁矿库存明显回升，价格开始回落，焦炭、焦煤价格同样承压，钢厂利润保持稳定，后续关注政策对需求的支撑力度。
		-
		-
地 产&基 建	建 材	民生建筑建材团队看好地产情绪企稳后新需求的逐步释放，带动全社会整体地产线消费需求恢复。重视高质量发展的地产链龙头，率先受益。
		民生建筑建材团队从新开工+先见底角度，推荐水泥，预计1月中下旬，随着春节临近，下游需求将会明显萎缩，考虑到当前各地价格水平平均不高，后期大幅回落空间有限，多将小幅下行为主。
		民生建筑建材团队认为新材料优先推荐碳纤维和 peek 产业链。
金 融	银 行	民生建筑建材团队认为非洲经济需求潜力大，看好瓷砖、玻璃出海。短期来看，需求端，下游加工厂逐步进入收尾阶段，工程玻璃年底订单尚可，大中型企业部分订单可延续至下旬。供应端，产能供应保持高位，年底冷修产线数量暂有限，浮法厂库存多数处于偏低位。后市看，下周需求尚存一定支撑，但随着部分小厂进入假期，成交预期将有所转弱，浮法厂库存偏低，预计主流偏稳。关注下移移库政策情况
		民生机械团队看好半导体设备国产替代环节及石油炼化设备产业链。
		民生房地产行业认为城中村改造推进加速，各地政策陆续出台，项目报备入库，由国开行和农发行资金发放专项借款，建议关注相关标的。
金 融	证 券	民生银行团队认为24年化债环境中，行业净息差或仍将有所下行，营收增速较为坚挺的个体有望获得估值修复；红利策略仍将占优，除大行外，关注股息率7%以上的个体。重申两条推荐主线：景气&红利。
		短期看，稳增长政策持续，提振市场投资信心，带动板块上行。中长期看，注册制、居民财富向权益资产迁移仍是趋势，看好投行条线盈利改善且估值较低的标的。
		-

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 注：1、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。2、最右边栏箭头表示细分行业基本面较上周的表现，箭头向上代表行业基本环比上周走强，箭头向下代表行业基本环比上周走弱，箭头水平则代表行业基本环比上周持平

4.6.2 行业信息更新

图22：水泥价格环周回落，螺纹钢供需边际下行

更新时间：2024/1/14			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：上周20mm HRB400材质螺纹钢价格为3930元/吨，环周-1.3%；热轧3.0mm价格为4120元/吨，环周-0.7%。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量869万吨，环周-7.17万吨，其中建筑钢材产量环周-4.35万吨，板材产量环周-2.82万吨，螺纹钢环周-1.78万吨至242.41万吨。3) 库存：五大钢材品种社会总库存环周+37.14万吨至959.39万吨，钢厂总库存432.19万吨，环周-8.49万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表观消费量218.63万吨，环周-8万吨。
	建筑 & 建材	消费建材	12月销售		1) 12月销售：根据克而瑞数据，12月重点30城商品住宅新增供应面积1362万平方米，环比-2%，同比-20%，1-12月累计同比-10%；成交面积1448万平方米，环比+15%，同比-17%，1-12月累计同比+2%。
		水泥	价格+出货率+库存		1) 价格：1月12日当周，价格环周-1.1%。价格回落区域主要集中在华东和西南地区，幅度10-50元/吨；无价格上涨区域。2) 出货率：一月上旬，国内水泥市场需求环比维持稳定，南方地区工程项目仍然处于施工阶段，水泥需求减弱不明显，支撑全国水泥出货率保持在46%左右。3) 库存：库容比67.44%，环周持平，同比-4.31个百分点。
		碳纤维	价格+开工率		1) 价格：1月12日当周，碳纤维国产T700(12K)价格为145元/kg，环周持平，同比-37%。2) 开工率：碳纤维装置周平均开工率为43.37%，环周-1.91%。
		玻璃	价格+库存		1) 价格：1月12日当周，国内浮法玻璃均价2036.74元/吨，环周+18.78元/吨，涨幅0.93%，环比涨幅扩大。2) 库存：截至1月11日，重点监测省份生产企业库存总量为2834万重箱，环周-113万重箱，降幅3.83%，库存环比降幅扩大2.23个百分点，库存天数约13.50天，较上周减少0.54天。
	机械		12月销量		12月销量：中国工程机械工业协会数据，12月销售各类挖掘机16698台，略高于预期的16600台，同比约-1.0%，降幅环比改善。其中，国内市场销量7625台，低于预期的7800台，同比约+24%。出口市场销量9073台，高于预期的8800台，同比-15.3%。
	房地产		月度数据+周度数据+二手房销售+政策		1) 月度数据：根据克而瑞数据，12月重点30城商品住宅新增供应面积1362万平方米，环比-2%，同比-20%，1-12月累计同比-10%；成交面积1448万平方米，环比+15%，同比-17%，1-12月累计同比+2%。2) 周度数据：上周(1.8-1.14)30大中城市商品房成交面积159.28万平方米，环周-7.2%，同比-48.5%。3) 二手房销售：(1.7-1.13)北京环比上周+19.15%/同比-18.72%；深圳环比+61.76%/同比+49.34%；南京环比+32.22%/同比-40.25%；杭州环比-3.9%/同比+41.2%；成都环比+44.65%/同比+41.2%；青岛环比+50.29%/同比+24.69%。4) 政策：①1月13日，上海青浦和奉贤两区均发布人才购房新政，提到非沪籍人才在沪缴纳社保或个税满3年及以上且在上海无住房的，可在新城范围内购买1套住房，同时购房资格由居民家庭调整为个人。②1月11日，央行批复1000亿元住房租赁团体购房贷款，在济南、郑州等城市试点，用于引导工农中建等7家银行为试点城市住房租赁经营主体收购存量住房提供资金支持，市场化盘活存量房屋、扩大租赁住房供给。③1月5日，住建部和金融监管局发文支持房地产项目合理融资，促进房地产市场平稳健康发展。
金融	银行		12月金融数据		12月金融数据低于预期。12月新增社融19400亿元，略低于市场预期的20577.8亿元；存量社融增速9.5%，增速较上月+0.1个百分点。人民币贷款新增11700亿元，大致持平于市场预期的11728.6亿；M2同比+9.7%，低于预期的+10.1%。
	证券		日均成交额+A股换手率		1) 日均成交额：上周，A股两市日均成交额6320.87亿元，环周-557.81亿元。2) 换手率：上周上交所A股换手率0.63，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&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：酒旅出行景气恢复向好

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
酒旅	酒店	民生商社团队重点关注春节旅游旺季。
	餐饮	民生商社团队关注出境游产业链。
	旅游	
交运	航空	短期来看，出境团队游进一步放开，预计国际航线复苏节奏加快。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	快递需求韧性增长，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	民生餐饮团队认为酒企推出24年开门红政策，控量返利多策略并举，有望顺利完成开门红目标。
	啤酒	民生餐饮团队认为春节“高性价比”消费需求旺盛，可关注零食，乳制品等礼赠产品动销。

资料来源：民生商社、餐饮团队数据，民生证券研究院整理

4.7.2 行业信息更新

图25：12月主要航司运营数据维持优异

更新时间：2024/1/14		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	周度数据+行业新闻	1) 周度数据：根据民生商社团队整理，中国内地酒店业（约9000个样本）12月第4周（12.24-12.30）RevPAR 绝对值为287.7元，环比+3.20%；恢复度为111%，恢复度环比+8.0pcts。2) 行业新闻：近点网，1月5日，君亭酒店在官方互动平台上透露，他们正在东北三省筹建5家酒店。这些酒店包括查干湖君澜温泉度假酒店、长白山和悦君澜温泉度假酒店、长春朗天君澜大酒店、长白山北坡天池古街君澜度假酒店以及长白山书院君澜温泉度假酒店。
	餐饮	11月社零+行业新闻	1) 11月社零：11月餐饮社零实现5580亿元，同比+25.8%，高于10月的17.1%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看11月为+7.3%，高于10月的+3.7%。2) 行业新闻：美团数据显示，2023年，中式汉堡在平台上商品销量同比增长66.92%，搜索量同比增长354.1%，仅次于奶茶、火锅等传统热门品类。借着外卖、团购等本地化的线上平台，更符合国人“味蕾审美”的中式汉堡，正在成为引领快餐品类的新生力量。
	旅游	行业新闻+政策	1) 行业新闻：同程旅行日前发布《2024年春节旅行趋势预测报告》，2024年春节假期热度最高的出游主题为冰雪游。滑冰、滑雪等冰雪体验项目，以及各类冰雪观光项目均受到游客较多关注。同程旅行数据显示，哈尔滨、漠河、白山、延吉等地的假期旅游热度同比涨幅均超过100%。2) 政策：泰国、越南、老挝、柬埔寨四国领导人在东京举行的日本与东盟国家合作50周年纪念峰会期间进行会晤，会上越南国家主席建议四国采取措施促进无缝旅游，使游客可以在这四个国家之间随意畅行，而不需要分别申请签证。
交运	航空	航班量+23年全年旅客运输量+春运+12月主要航司运营数据	1) 航班量：上周（1.8-1.14）日均执行国内航班量12416.14班，环周+3.4%、同比+14.9%；日均执行国际航班量1287.29班，环周-0.3%，同比+831.9%。2) 23年全年旅客运输量：民航资源网测算，2023年，预计全民航完成旅客运输量6.2亿人，恢复至2019年的93.9%。其中，国内旅客运输量5.8亿人，恢复至2019年的101.6%，地区及国际旅客运输量3586万人，恢复至2019年的42.0%。3) 春运：中国民航局预测2024年春运航空客流将较2019年增长9.8%，有望创历史新高。4) 12月主要航司运营数据：国内航线，12月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+151.4%、+174.7%、+181.3%。ASK（可利用座公里）分别同比+109.8%、+127.6%、+130.9%。国际航线，12月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+650.3%、+1229.9%、+1232.8%。ASK（可利用座公里）分别同比+537.5%、+793.8%、+1030.4%。合计来看，12月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+197.8%、+243.7%、+260.4%；环比+7.8%、+7.5%、+5.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+149.8%、+184.9%、+199.9%；环比+7.2%、+4.6%、+5.6%。
	快递	业务量	业务量：上周（1.8-1.14）全国邮政快递日揽收量4.15亿件，环周+4.8%；全国邮政快递日投递量4.05亿件，环周+1.6%。
可选消费	白酒	批价+11月社零	1) 批价：1月14日当周飞天散瓶2705-2720元，整箱批价2955-2980元，批价大致持平。普五批价约960元，环周持平；国窖1573批价约875元，环周持平。2) 11月社零：11月烟酒类实现零售额503亿元，同比+16.2%，高于10月的+15.4%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速11月为+8.0%，略低于10月的+8.4%。
	啤酒	11月社零	11月社零：11月烟酒类实现零售额503亿元，同比+16.2%，高于10月的+15.4%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速11月为+8.0%，略低于10月的+8.4%。

资料来源：wind，今日酒价，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26：12月15日，多部委联合发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》

更新时间：2024/1/12		行业政策更新
酒店	酒店	2024年2月2日，泰国总理赛塔·他威信表示，中泰两国将从3月起永久互免对方公民签证。
		2023年11月24日，中国外交部宣布，为便利中外人员往来服务高质量发展和高水平对外开放，中方决定试行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。
		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，国家发展改革委发布《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。
旅游	酒店	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，深圳市安排1亿元资金发放年夜饭、元宵团圆饭等餐饮消费券。
		2022年12月28-31日，长春、郑州、广州分别发放2000万元消费券刺激文旅消费。
		2022年12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，提出优化疫情防控新十条。
		2022年11月30日，国务院副总理孙春兰在国家卫生健康委召开座谈会上提出：推动防控措施持续优化。
		2022年11月15日，文旅部发布关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好文化和旅游行业防控工作的通知，优化跨省旅游管理政策，继续暂停出入境团队游及“机票+酒店”业务。
		2022年11月11日，国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》提出优化防控工作的二十条措施。
		11月7日，国家体育总局等八部门共同印发《户外运动产业发展规划（2022—2025年）》，提出到2025年，户外运动产业总规模超过3万亿元。
交通	航空	2022年10月8日，国务院发布关于同意在天津、上海、海南、重庆暂时调整实施有关行政法规规定的批复，同意自即日起至2024年4月8日，允许在上海、重庆设立并符合条件的外资投资旅行社从事除台湾地区以外的出境旅游业务。
		2022年9月16日，文旅部发布公开征求《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》意见的公告，其中提到，落实国务院关于取消“边境旅游项目审批”和“放宽边境旅游管制”的要求。
		2022年9月8日，卫健委倡导中秋、国庆假期本地过节。9月10日-10月31日乘坐飞机高铁等交通工具需要查验48h核酸；对于没有发生疫情的地区要开展常态化核酸检测。
		2022年9月6日，首个国产新冠口服药阿兹夫定片通过国家医保药品目录调整初步形式审查。
		2022年8月31日，海关总署将启用第九版《中华人民共和国出入境健康申明卡》。
		2022年8月25日，文旅部公布第二批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单。
		2022年8月17日，上海市政府同意将首次使用市级财政资金，发放总额10亿元的“爱购上海”电子消费券。
		8月8日，国家发展改革委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》。
		7月29日，国务院联防联控机制于7月29日印发通知，要求进一步推动新冠病毒核酸检测结果全国互认。
		2022年7月25日，央行&文旅部联合印发《关于金融支持文化和旅游行业发展的通知》。
可选消费	餐饮	近期，各地政府推动“夜市经济”发展。
		2022年7月7日，文旅部发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》，明确即日起恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务，旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理。
		2022年6月29日，工信部宣布行程卡“摘星”。
		2022年6月28日，卫健委印发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》。
可选消费	航空	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433亿元。
		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》。
		2022年10月31日，财政部宣布，提前下达2023年民航发展基金用于民航基础设施建设和机场航线补贴资金预算。
		2022年7月1日，中国驻美使馆发布通知，放宽对美国公民的入境限制，允许通过第三国中转赴华。
可选消费	快递	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》。
		白酒
		啤酒
		-

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：医美板块景气度边际向好

更新时间：2024/1/12		行业观点更新
美容个护	美妆护肤	民生商社团队重点关注美妆板块估值修复。
	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板块。
	人造钻石	短期培育钻石需求承压，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	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近期乖宝宠物上市叠加亚发展如火如荼，市场对宠食板块关注度有望持续提升；③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品牌的创新与量贩渠道开店仍处于快速发展期，供应链降本增效仍有空间。
家电	集成灶	民生家电团队看好成长空间广阔，需求不断修复的清洁电器板块；看好外销低基数+海外需求恢复背景下出口链相关的家电板块。
	扫地机	
	净水器	

资料来源：民生商社、餐饮、家电团队数据，民生证券研究院整理

4.8.2 行业信息更新

图28：爱美客 23 年度业绩预告显示净利润同比维持高增长

更新时间：2024/1/14		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	23年市场规模+11月社零	1) 23年市场规模：根据民生商社团队整理，根据青眼情报出品的《2023中国化妆品年鉴》，2023年中国化妆品行业整体规模为7972亿元，同比+5.2%。其中，线上渠道在抖音和快手平台带动下实现销售额4045.9亿元，同比+9.96%，市场份额同比+2.18 pct至50.75%。分渠道看市场份额占比，淘系仍为第一大渠道，占比为22.6%，百货渠道、CS渠道次之，分别占比20.24%与18.43%。分国别看，2023年国产品牌化妆品的市场份额占比50.4%，销售额同比+21.2%；欧美品牌份额缩减至30.9%，销售额同比-26.1%；除欧美、日韩外的其他外资品牌增速较亮眼，销售额实现同比+35.6%2) 11月社零：11月化妆品类实现零售额548亿元，同比-3.5%，低于10月的+1.1%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速11月为-2.0%。低于10月的+1.2%。
	医美	行业现状+龙头业绩	1) 行业现状：艾瑞研究数据，2021年，中国的医美市场规模为2274亿元，2016—2020年，年复合增长28.7%，从841亿元上升到1795亿元，2020年—2022年，受疫情影响，增速下降，年复合增长率15.2%。2) 龙头业绩：1月5日，爱美客发布2023年度业绩预告。预计2023年度实现归母净利润18.1-19.0亿元，同比增长43%-50%；预计实现扣非归母净利润17.82-18.72亿元，同比增长49%-56%。预计23Q4实现归母净利润3.92-4.82亿元，同比增长44.3%-77.5%，实现扣非归母净利润3.86-4.76亿元，同比增长66.5%-105.3%。
黄金珠宝	黄金珠宝	11月社零	11月社零：11月金银珠宝类实现零售额278亿元，同比+10.7%，略高于10月的+10.4%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速11月为+1.4%，低于10月的+3.3%。
	人造钻石	11月印度培育钻石进出口	11月印度培育钻石进出口数据：需求维持疲弱。11月印度培育钻石毛坯进口0.63亿美元，环比-29.7%，同比-18.8%，增速较10月-81.2ppt；11月印度培育钻石裸钻出口1.09亿美元，环比-20.3%，同比+3.2%，增速较10月+26.96ppt。
食品饮料	预制菜	行业现状+政策	1) 行业现状：根据《中国烹饪协会五年(2021-2025)工作规划》显示，国内预制菜市场渗透率已达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) 政策：1月11日，由中国民族贸易促进会归口管理，江南大学国家安全与绿色发展研究院和重庆梁平高新技术产业开发区管理委员会提出并牵头起草的《预制菜 标准体系建设通则》《预制菜 分类准则》《预制菜 分级规范》等3项预制菜领域团体标准高规格研讨会在北京召开。
	宠物食品	行业现状+11月出口	1) 行业现状：艾瑞研究数据，2022年，中国的宠物市场规模847亿元（美国宠物市场规模为4674亿元），2018-2022年复合增长率达15%，远超美国的8%增长率。2) 11月出口：出口额、出口量皆同比高增长。海关总署数据，11月我国狗食或猫食饲料出口量2.64万吨，同比+41.4%，高于10月的+14.6%，环比+19.0%，高于10月的-8.9%；实现出口额1.04亿美元，同比+28.2%，高于10月的+14.6%，环比+3.5%，高于10月的-9.5%。
	零食	行业现状	行业现状：零食量贩渠道整体正处于高速扩店阶段。基于当前门店数量及2023年开店计划，零食很忙、零食有鸣、赵一鸣作为代表品牌，2022年门店数分别达2000+、1000+、900+家，根据勤策消费预测，23年零食很忙、零食有鸣和赵一鸣门店有望突破3200家、3500家和1200家。
家电	集成灶	12月销售+周度销售	1) 12月销售：奥维云网数据，12月线下零售额同比+191.6%，线下销量同比+206.6%；线上零售额同比-12.7%，线上销量同比+0.5%。1-12月集成灶线下零售额同比+52.1%，线下销量同比+47.8%；线上零售额同比-15.5%，线上销量同比-12.9%。2) 周度销售：（1.1-1.7），集成灶线下零售额同比+122.1%，线下销量同比+131.9%；线上零售额同比+2.8%，线上销量同比+11.8%。
	扫地机	12月销售+周度销售	1) 12月销售：奥维云网数据，12月线下零售额同比+101.7%，线下销量同比+75.6%；线上零售额同比+19.2%，线上销量同比+11.2%。1-12月扫地机器人线下零售额同比+72.2%，线下销量同比+68.4%；线上零售额同比+4%，线上销量同比+0%。2) 周度销售：（1.1-1.7），扫地机器人线下零售额同比+19.4%，线下销量同比+1.4%；线上零售额同比-19.0%，线上销量同比-22.5%。
	净水器	12月销售+周度销售	1) 12月销售：奥维云网数据，12月线下零售额同比+37.5%，线下销量同比+41.4%；线上零售额同比+16.4%，线上销量同比+13.7%。1-12月净水器线下零售额同比+14.6%，线下销量同比+14.8%；线上零售额同比+8.9%，线上销量同比+7.3%。2) 周度销售：（1.1-1.7），净水器线下零售额同比+5.3%，线下销量同比+8.3%；线上零售额同比+31.1%，线上销量同比+20.1%。

资料来源：民生商社、餐饮、家电团队数据，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) 海外输入性通胀超预期。倘若海外原油价格持续抬升提升国内输入性通胀风险，或将影响国内的政策实行稳定性。

3) 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: 上周板块基本面信息概览.....	4
图 2: 上周八大板块表现.....	6
图 3: 八大板块涉及的 23 个中信一级行业 (2024.1.8-2024.1.12)	7
图 4: 煤炭景气度边际回落, 工业金属景气度整体持稳	8
图 5: 动力煤、焦煤价格回落, 红海局势扰动下集运指数继续上行.....	9
图 6: 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	10
图 7: 1 月 12 日, 河南省平顶山发生一起煤与瓦斯突出事故	11
图 8: 新能源板块短期景气度边际改善.....	11
图 9: 12 月新能源车内外需维持稳健.....	12
图 10: 光伏上游价格跌幅放缓.....	12
图 11: 12 月 11 日, 工信部等三部门发布《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》	13
图 12: 卫星互联网景气度较优.....	14
图 13: 12 月手机出口同比增速回落至负增长区间.....	14
图 14: 12 月 15 日, 国家发改委发布《“数据要素×”三年行动计划 (2024—2026 年) (征求意见稿)》	15
图 15: 汽车景气度持稳	15
图 16: 12 月汽车出口同比+52.0%, 增速高于 11 月的+27.9%.....	16
图 17: 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)》	16
图 18: 生猪景气度维持疲弱	17
图 19: 12 月 12 家主流猪企销售额同比-16.5%, 环比+6.2%.....	17
图 20: 12 月 25 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, 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.....	18
图 21: 淡季稳增长板块景气度边际回落, 利好政策持续出台.....	18
图 22: 水泥价格环周回落, 螺纹钢供需边际下行	19
图 23: 1 月 13 日, 上海青浦和奉贤两区均发布人才购房新政	20
图 24: 酒旅出行景气恢复向好.....	21
图 25: 12 月主要航司运营数据维持优异	21
图 26: 12 月 15 日, 多部委联合发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》	22
图 27: 医美板块景气度边际向好.....	22
图 28: 爱美客 23 年度业绩预告显示净利润同比维持高增长	23

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。	公司评级	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