

餐饮需求仍具韧性，家电内外需皆有回落

2023 年 08 月 15 日

► 上周数据相对较优：

餐饮：7 月餐饮需求仍具韧性。7 月餐饮实现零售额 4277 亿元，同比+15.8%，增速较 6 月的+16.1%小幅回落；排除 22 年基数影响，21-23 年两年复合增速来看，7 月达+6.8%，较 6 月的+5.6%继续小幅回升。

工业金属：铜铝下游需求边际回暖。民生金属团队数据，**铜方面**，铜杆开工率环周回升 3.1 个百分点至 68.1%，需求开始向旺季转变，铜价下行下，下游采购情绪明显增强，需求较强。**铝方面**，7 月国内铝加工平均开工率回升 0.5 个百分点至 63.9%，消费韧性十足。

玻璃：价格继续回升，库存延续回落。建筑建材团队数据，**价格方面**，上周国内浮法玻璃均价 2039.76 元/吨，环周+3.7%。**库存方面**，上周重点监测省份生产企业库存总量为 3989 万重量箱，环周-9.8%，延续回落趋势。

► 上周数据平稳或走弱：

机械：7 月国内销量好于预期，出口销量略低。中国工程机械工业协会数据，7 月挖掘机（含出口）销量 12606 万台，低于预期的 13200 台，同比约-29.7%。其中，国内销量 5112 台，高于预期的 4700 台，同比约-44.7%；海外销量 7494 台，低于预期的 8500 台，同比约-13.8%。

家电：7 月国内需求边际回落，出口走弱。**国内方面**，7 月家用电器和音像器材实现零售额 726 亿元，同比-5.5%，增速较 6 月的+4.5%显著回落；排除 22 年基数影响，21-23 年两年复合增速来看，7 月达-1.0%，增速较 6 月的+1.4%有所回落。**出口方面**，7 月家用电器出口金额达 73.65 亿美元，同比-3.6%，增速较 6 月的+3.9%显著回落。

水泥：价格继续回落，出货率低于去年同期。建筑建材团队数据，**价格方面**，上周全国水泥市场价格环周继续-0.6%。**出货率方面**，8 月上旬，随着天气情况好转，国内水泥市场需求开始缓慢恢复，全国重点地区水泥企业出货率环比提升约 3 个百分点，但仍低于去年同期 6 个百分点。

► **资源国汇率：美国 7 月通胀数据略有分化，上周美元指数+0.9%，资源国货币兑美元跌多涨少。**1) **7 月 PPI**：美国 7 月 PPI 同比+0.8%，高于预期的+0.7%，高于前值的+0.2%。核心 PPI 同比+2.4%，高于预期的+2.3%，持平于前值。2) **7 月 CPI**：美国 7 月 CPI 同比+3.2%，低于预期的+3.3%，高于前值的+3%。核心 CPI 同比+4.7%，持平于预期，低于前值的+4.8%。3) **8 月消费者信心指数**：美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值 71.2，低于预期的 71.3，低于前值的 71.6。上周美元指数环周+0.9%，资源国货币兑美元跌多涨少。上周澳大利亚澳元领涨，环周+1.0%，较去年同期+7.1%；俄罗斯卢布领跌，环周-4.4%，较去年同期-37.3%；人民币兑美元环周-0.2%，较去年同期-5.6%。

► **国内外价差：1) 煤炭板块：上周动力煤国内价格回落，焦煤国内价格持稳。**上周，**动力煤**（国内京唐港 Q5500）均价 840.60 元/吨，环周-10.20 元/吨，（国内-海外）价差为-1134.00 元/吨，位于 2017 年以来的 2.5%分位数。**焦煤**（京唐港主焦煤）均价 2150.00 元/吨，环周持平，（国内-海外）价差 311.45 元/吨，位于 2017 年以来的 27.8%分位数。2) **金属板块：上周铜、铝、镍价差（国内-海外）皆小幅上行。**上周铜、铝、镍（国内-海外）价差分别为 8314.29 元/吨、2658.55 元/吨、16182.28 元/吨，处于 2017 年以来的 81.0%、87.3%、54.4%分位数（上上周分别为 75.9%、86.0%、41.7%）。3) **农产品板块：上周，农产品（国内-海外）价差大致持稳。**

► **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

研究助理 吴晓明

执业证书：S0100121120023

邮箱：wuxiaoming@mszq.com

相关研究

- 1.策略专题研究：资金跟踪系列之八十四：北上配置盘的“交易化”-2023/08/14
- 2.A 股策略周报 20230813：最是此刻-2023/08/13
- 3.资本新秩序系列（五）：动荡时代：债务、流动性与二次通胀-2023/08/09
- 4.行业信息跟踪（2023.7.31-2023.8.6）：新能源汽车销量向好，房地产供需显著走弱-2023/08/08
- 5.策略专题研究：资金跟踪系列之八十三：北上放缓，两融“接力”-2023/08/07

目录

1 上周总结	3
2 板块涨跌幅逻辑	5
3 板块涨跌幅	10
3.1 上周板块表现.....	10
3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业	10
4 板块信息跟踪.....	12
4.1 能源与资源板块.....	12
4.2 碳中和板块.....	15
4.3 数字经济板块.....	19
4.4 传统消费板块.....	20
4.5 粮食安全板块.....	22
4.6 稳增长板块.....	24
4.7 疫后复苏板块.....	27
4.8 新消费板块.....	28
5 风险提示	30
插图目录	31

1 上周总结

1) 上周数据相对较优:

餐饮: 7月餐饮需求仍具韧性。7月餐饮实现零售额 4277 亿元, 同比+15.8%, 增速较 6 月的+16.1%小幅回落; 排除 22 年基数影响, 21-23 年两年复合增速来看, 7 月达+6.8%, 较 6 月的+5.6%继续小幅回升。

工业金属: 铜铝下游需求边际回暖。民生金属团队数据, **铜方面**, 铜杆开工率环周回升 3.1 个百分点至 68.1%, 需求开始向旺季转变, 铜价下行下, 下游采购情绪明显增强, 需求较强。**铝方面**, 7 月国内铝加工平均开工率回升 0.5 个百分点至 63.9%, 消费韧性十足。

玻璃: 价格继续回升, 库存延续回落。建筑建材团队数据, **价格方面**, 上周国内浮法玻璃均价 2039.76 元/吨, 环周+3.7%。**库存方面**, 上周重点监测省份生产企业库存总量为 3989 万重量箱, 环周-9.8%, 延续回落趋势。

2) 上周数据平稳或走弱:

机械: 7 月国内销量好于预期, 出口销量略低。中国工程机械工业协会数据, 7 月挖掘机(含出口)销量 12606 万台, 低于预期的 13200 台, 同比约-29.7%。其中, 国内销量 5112 台, 高于预期的 4700 台, 同比约-44.7%; 海外销量 7494 台, 低于预期的 8500 台, 同比约-13.8%。

家电: 7 月国内需求边际回落, 出口走弱。**国内方面**, 7 月家用电器和音像器材实现零售额 726 亿元, 同比-5.5%, 增速较 6 月的+4.5%显著回落; 排除 22 年基数影响, 21-23 年两年复合增速来看, 7 月达-1.0%, 增速较 6 月的+1.4%有所回落。**出口方面**, 7 月家用电器出口金额达 73.65 亿美元, 同比-3.6%, 增速较 6 月的+3.9%显著回落。

水泥: 价格继续回落, 出货率低于去年同期。建筑建材团队数据, **价格方面**, 上周全国水泥市场价格环周继续-0.6%。**出货率方面**, 8 月上旬, 随着天气情况好转, 国内水泥市场需求开始缓慢恢复, 全国重点地区水泥企业出货率环比提升约 3 个百分点, 但仍低于去年同期 6 个百分点。

3) 资源品跟踪:

资源国汇率: 美国 7 月通胀数据略有分化, 上周美元指数+0.9%, 资源国货币兑美元跌多涨少。**1) 7 月 PPI:** 美国 7 月 PPI 同比+0.8%, 高于预期的+0.7%, 高于前值的+0.2%。核心 PPI 同比+2.4%, 高于预期的+2.3%, 持平于前值。**2) 7 月 CPI:** 美国 7 月 CPI 同比+3.2%, 低于预期的+3.3%, 高于前值的+3%。核心 CPI 同比+4.7%, 持平于预期, 低于前值的+4.8%。**3) 8 月消费者信心指数:** 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值 71.2, 低于预期的 71.3, 低于前值的 71.6。上周美元指数环周+0.9%, 资源国货币兑美元

跌多涨少。上周澳大利亚澳元领涨，环周+1.0%，较去年同期+7.1%；俄罗斯卢布领跌，环周-4.4%，较去年同期-37.3%；人民币兑美元环周-0.2%，较去年同期-5.6%。

4) 国内外价差：1) 煤炭板块：上周动力煤国内价格回落，焦煤国内价格持稳。

上周，**动力煤**（国内京唐港 Q5500）均价 840.60 元/吨，环周-10.20 元/吨，（国内-海外）价差为-1134.00 元/吨，位于 2017 年以来的 2.5%分位数。**焦煤**（京唐港主焦煤）均价 2150.00 元/吨，环周持平，（国内-海外）价差 311.45 元/吨，位于 2017 年以来的 27.8%分位数。**2) 金属板块：上周铜、铝、镍价差（国内-海外）皆小幅上行。**上周铜、铝、镍（国内-海外）价差分别为 8314.29 元/吨、2658.55 元/吨、16182.28 元/吨，处于 2017 年以来的 81.0%、87.3%、54.4%分位数（上上周分别为 75.9%、86.0%、41.7%）。**3) 农产品板块：上周，农产品（国内-海外）价差大致持稳。**上周棉花、玉米、小麦、豆油（国内-海外）价差分别为 3006.15 元/吨、1415.17 元/吨、923.50 元/吨、1297.66 元/吨，分别处于 2017 年以来的 68.3%、96.2%、64.5%、55.6%分位数。（上上周分别为 68.3%、96.2%、62.0%、58.2%）。

2 板块涨跌幅逻辑

➤ 碳中和板块：

- 1) **新能源车：a、上游价格继续小幅回落。**截至8月11日，正极—三元811型、三元622型、磷酸铁锂分别为24.40万元/吨、21.95万元/吨、8.95万元/吨，环周分别-1.25万元/吨、-1.15万元/吨、-0.3万元/吨。电解液—六氟磷酸锂13.5万元/吨，环周-0.3万元/吨；负极—高端人造石墨、中端人造石墨分别为5.1万元/吨、3.45万元/吨，环周皆持平。**b、国内销量：销量好于预期。**乘联会数据，7月新能源车零售销量达64.1万辆，好于预期的62.0万辆，同比+31.9%，环比-3.6%，渗透率达36.1%。**c、海外销量：欧洲、美国销量同比高增，环比回落。**7月欧洲主流9国新能源车合计销量17.4万辆，同比+37%，环比-26%，渗透率达22.3%。7月美国新能源车注册12.9万辆，同比+52%，环比-1%，渗透率9.8%。
- 2) **光伏：a、硅料价格继续小幅上行。**截至8月11日，**硅料—致密料**价格71元/kg，环周+2.9%。**硅片—硅片**价格小幅上行，182mm和210mm单晶硅片价格环周分别+0.0%和+0.0%，达2.95和3.92元/片。**b、6月组件、逆变器出口增速回落。****组件—6月组件**出口额287.42亿元，同比-4.5%，环比-9.2%。**逆变器—6月逆变器**出口额66.76亿元，同比+41.0%，环比-10.5%；出口数量496.05万个，同比+21.2%，环比+3.6%。**c、新增装机量：6月同环比皆实现高增长。**6月国内光伏新增装机17.21GW，同比+140.0%，环比+33.4%，1-6月累计同比+154.0%。**d、平均利用小时数：整体维持较优水平。**23年1-6月，太阳能发电设备平均利用658小时，同比-32小时。
- 3) **储能：8月以来的利好政策主要有：1、8月7日，国家能源局南方监管局发布《广东、广西、海南发电机组进入及退出商业运营实施细则（征求意见稿）》，征求意见稿中明确了新型储能进入以及退出商业运营条件、并网调试运行期上网电量的结算方式方法。2、8月1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。**

➤ 粮食安全板块：

- 1) **生猪：a、价格：上周生猪价格继续小幅上行。**8月12日，生猪均价17.28元/公斤，较8月5日+0.4%。**b、出栏均重：小幅回升。**上周出栏均重121.33kg，环周+0.97kg。**c、7月猪企销售：销售额同比回落，环比小幅增长。**7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、中粮家佳康、东瑞股份、华统股份）合计销售生猪1179.64万头，同比+28.6%，环比+5.7%；实现销售收入181.87亿元，同比-7.7%，环比+4.7%。

2) **粮食：a、价格端：**截至8月11日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米487.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-2.0%，较去年同期-22.4%；CBOT小麦626.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅-1.0%，较去年同期-22.7%；CBOT大豆1307.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-1.9%，较去年同期-9.7%。**b、行业新闻：**农财网8月11日报道，印度大米出口禁令搅动全球粮食市场，全球大米价格跃升至2011年9月以来的最高水平。**c、8月WASDE报告：8月全球小麦、玉米、大豆产需预期皆下调，库存预期回落。**全球小麦23/24年生产793.37百万吨，较7月-3.30百万吨；本地消费796.07百万吨，较7月-3.38百万吨；库存265.61百万吨，较7月-0.92百万吨。全球玉米23/24年生产1213.50百万吨，较7月-10.97百万吨；本地消费1200.37百万吨，较7月-6.28百万吨；库存311.05百万吨，较7月-3.07百万吨。全球大豆23/24年生产402.79百万吨，较7月-2.52百万吨；本地消费383.94百万吨，较7月-0.57百万吨；库存119.40百万吨，较7月-1.58百万吨。

3) **鸡：a、价格：**上周商品代鸡苗均价4.15元/羽，环比+22.8%，同比+47.2%。**b、龙头23H1业绩：**圣农发展23H1实现归母净利润4.26亿元，同比+531.7%，单Q2实现归母净利润3.37亿元，同比增长超11倍。

➤ **新消费板块：**

1) **美妆护肤：7月化妆品社零增速显著回落。**7月化妆品实现零售额247亿元，同比-4.1%，增速年内首次转负，较6月的+4.8%显著回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+1.6%，较6月的+9.0%回落。

2) **黄金珠宝：7月黄金珠宝社零增速显著回落。**7月金银珠宝类零售额218亿元，同比-10.0%，增速年内首次转负，较6月的+7.8%显著回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+3.6%，增速较6月的+5.5%同样小幅回落。

3) **医美：政策出台加强市场规范。**8月4日，药监局发布了《医用敷料类产品分类界定指导原则（征求意见稿）》，医用敷料只用于创面修护，并不具备化妆品的功能。医用敷料监管办法频出，不断规范市场。

4) **新兴家电：(7.31-8.6)集成灶线下零售额同比-14.3%，线下销量同比-12.8%；线上零售额同比-22.0%，线上销量同比-9.2%。**今年以来，集成灶线下零售额同比+24.7%，线下销量同比+23.5%；线上零售额同比-15.0%，线上销量同比-15.1%。**扫地机器人**线下零售额同比+3.2%，线下销量同比+9.7%；线上零售额同比-11.4%，线上销量同比-11.1%。今年以来，扫地机器人线下零售额同比+51.1%，线下销量同比+55.5%；线上零售额同比-3.5%，线下销量同比-6.2%。**净水器**线下零售额同比+4.4%，线下销量同比+6.6%；线上零售额同比+2.1%，线上销量同比-3.7%。今年以来，净水器线下零售额同比+5.2%，线下销量同比+5.3%；线上零售额同比+7.4%，线下销量同比+6.8%。

➤ **数字经济板块：**

- 1) **观影：暑期票房延续修复。**根据艺恩数据，上周(8.7-8.13)共实现票房22.57亿元，环周+11.0%，票房前三名分别为封神：朝歌风云、孤注一掷和巨齿鲨2：深渊。截至8月13日，今年以来共实现票房391.01亿元，修复至2019年同期的94.1%。
- 2) **游戏：版号审批常态化。**今年以来，国产网络游戏审批积极推进，7月份共88款国产网络游戏获批，3月、4月、5月、6月分别为86款、86款、86款、89款。
- 3) **消费电子：a、国内需求：**7月通讯器材类零售额447亿元，同比+3.0%，增速较6月的+6.6%小幅回落。排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+7.5%，增速较6月的+7.9%小幅回落。**b、出口方面：**7月手机出口金额达91.92亿美元，同比+2.2%，较6月的-23.3%显著改善；7月自动数据处理设备出口金额达156.16亿美元，同比-28.9%，较6月的-24.7%进一步回落。

➤ **稳增长板块：**

- 1) **房地产：a、月度数据：7月供需显著回落。**克而瑞数据，7月重点30城商品住宅新增供应面积890万平方米，环比-45%，同比-33%，1-7月累计同比-5%；成交面积1104万平方米，环比-33%，同比-37%，1-7月累计同比+9%。7月Top100开发商销售操盘金额为3504.3亿元，单月规模创近年新低，环比-33.5%，同比-33.1%。**b、周度数据：**上周(8.7-8.13)30大中城市商品房成交面积170.93万平方米，环周-10.9%，同比-29.2%。**c、二手房销售数据：**建筑建材团队整理，(8.6-8.12)北京环比+7.46%/同比-19.96%；深圳环比+10.64%/同比+30.61%；南京环比+0.67%/同比-4.13%；杭州环比+23.59%/同比+4.22%；成都环比+11.77%/同比+5.32%；青岛环比-2.89%/同比+9.21%。
- 2) **机械：7月国内销量好于预期，出口销量略低。**2023年7月挖掘机(含出口)销量12606万台，低于预期的13200台，同比约-29.7%。其中，国内销量5112台，高于预期的4700台，同比约-44.7%；海外销量7494台，低于预期的8500台，同比约-13.8%。
- 3) **钢铁：上周需求继续小幅回落，整体淡季位于低位。**民生金属团队数据，产量方面，上周螺纹钢环周-4.11万吨至265.67万吨。需求方面，上周螺纹钢表观消费量环周-2.55万吨至244.09万吨。价格方面，上周20mm HRB400材质螺纹价格为3700元/吨，环周-0.5%。
- 4) **玻璃：价格继续回升，库存延续回落。**建筑建材团队数据，上周国内浮法玻璃均价2039.76元/吨，环周+71.85元/吨，+3.65%。库存方面，上周重点监

测省份生产企业库存总量为 3989 万重量箱，环周-433 万重量箱，-9.79%，库存天数约 19.51 天，较上周减少 1.95 天。

- 5) **水泥：价格延续回落，需求维持疲弱。**建筑建材团队数据，8 月 11 日当周，全国水泥市场价格环周继续-0.6%。出货率方面，8 月上旬，随着天气情况好转，国内水泥市场需求开始缓慢恢复，全国重点地区水泥企业出货率环比提升约 3 个百分点，但仍低于去年同期 6 个百分点。库存方面，上周水泥库容比 73.69%，环比+0.44 个百分点，同比+3.13 个百分点。

➤ **能源与资源板块：**

- 1) **煤炭：a、动力煤：**根据 CCTD 数据，8 月 10 日二十五省的电厂日耗 617.1 万吨/天，环周+8.4 万吨/天。民生能源开采团队认为，**动力煤方面**，短期煤价将会在供给收缩的支撑作用下稳中震荡运行。**b、焦煤：**8 月 11 日京唐港主焦煤价格为 2150 元/吨，环周持平。民生能源开采团队认为，**焦煤方面**，供需偏紧格局对当前煤价有支撑。进口蒙煤也受国内市场情绪回落影响，交投平淡。后续若铁水产量持续高位，短期焦煤价格支撑较强。
- 2) **有色金属：上周金属价格大多回落。**截至 8 月 11 日，根据民生金属团队数据，LME 铜、LME 铝、LME 镍和 COMEX 黄金分别为 8295 美元/吨、2178.5 美元/吨、20275 美元/吨和 1945.70 美元/盎司，环周-3.0%、-2.7%、-4.7%和 -1.6%。
- 3) **航运：a、进出口：7 月进出口数据低于预期。**7 月出口（以美元计价）同比-14.5%，低于预期的-11.4%，低于 6 月的-12.4%；7 月进口同比-12.4%，低于预期的-4.8%，低于 6 月-6.8%。**b、航运：**截至 8 月 11 日当周，集运—CCFI 指数环周+1.2%，同比-71.5%；干散运—BDI 指数环周+0.6%，同比-26.5%；油运—BDTI 指数环周-3.0%，同比-45.3%；BCTI 环周-4.2%，同比-52.1%。

➤ **传统消费板块：**

- 1) **汽车：a、内需：7 月汽车社零增速回落。**7 月汽车实现零售额 3855 亿元，同比-1.5%，增速较 6 月的-1.1%小幅回落。排除 22 年基数影响，21-23 年两年复合增速来看，7 月达+7.3%，增速较 6 月的+8.2%有所回落。**b、出口：**7 月汽车包括底盘出口金额达 87.73 亿美元，同比+83.3%，增速较 6 月的+109.9%小幅回落，整体仍处高位。**c、周度销售：**8 月 1-6 日，乘用车市场零售 24.1 万辆，同比去年同期-1%，较上月同期+9%；今年以来累计零售 1153.8 万辆，同比+2%。
- 2) **家电：a、内需：7 月家电社零增速走弱。**7 月家用电器和音像器材实现零售额 726 亿元，同比-5.5%，增速较 6 月的+4.5%显著回落；排除 22 年基数影响，21-23 年两年复合增速来看，7 月达-1.0%，增速较 6 月的+1.4%有所回落。

b、出口：7月出口显著回落。7月家用电器出口金额达73.65亿美元，同比-3.6%，增速较6月的+3.9%显著回落。

3) 家具：a、出口：7月维持疲弱。7月家具及其零件出口金额达50.18亿美元，同比-15.2%，增速较6月的-15.1%大致持平。**b、政策：利好政策持续出台。**

1、6月30日，国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。2、7月18日，商务部等13部门发布促进家居消费若干措施。3、7月19日，工信部提出将发布实施轻工业稳增长工作方案。

➤ **疫后复苏板块：**

1) 酒店：STR 酒店数据——民生商社团队整理，8月第1周 RevPAR 绝对值为430.4元，环比-0.09%；恢复度为128%，恢复度环周+3.80个百分点。

2) 航空：a、航班量：上周(8.7-8.13)日均执行国内航班量14265.00班，环周+1.1%。日均执行国际航班量1009.14班，环周-0.9%。**b、客运量：**航班管家数据，7月预测全民航旅客运输量6186万人次，较19年同期+4.3%，国内运力恢复至19年同期的115.8%。**c、机票价格：**航旅纵横数据，8月国内机票平均支付价格(不含税)约1347元，较23年“五一”水平约+9.2%。8月出入境机票平均支付价格(不含税)约4534元，较23年“五一”水平约+10.4%。

3) 快递：业务量——上周(8.7-8.13)邮政快递日均揽收量约3.47亿件，环周+3.7%；日均投递量约3.42亿件，环周+1.6%。根据国家邮政局数据，7月，快递行业保持良好态势，业务量连续5个月超百亿件，总体运行较为平稳。快递发展规模指数为388.2，同比+8.8%。从分项指标看，7月行业保持良好态势，预计快递业务量同比+8%左右，业务收入同比+6%左右。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

能源与资源板块领涨，数字经济板块表现落后。上周（2023.8.7-2023.8.11）八大板块中，涨幅排序依次为能源与资源>粮食安全>疫后复苏>新消费>碳中和>稳增长>传统消费>数字经济。月内维度看，数字经济板块涨幅居首，8月以来跑赢A股市场整体0.6个百分点。年内维度看，数字经济板块涨幅第一，年初以来跑赢A股市场整体22.0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1：板块涨跌幅

细分板块	指数涨跌幅			相对Wind全A表现		
2023/8/11	周内	月内	年初至今	周内	月内	年初至今
能源与资源板块	-1.7%	-2.4%	8.0%	1.5%	0.6%	-0.8%
粮食安全板块	-2.5%	-4.8%	-6.4%	0.8%	-1.8%	-15.2%
疫后复苏板块	-2.9%	-3.4%	-2.3%	0.3%	-0.4%	-11.2%
新消费板块	-3.1%	-4.3%	-7.3%	0.1%	-1.3%	-16.1%
碳中和板块	-3.2%	-2.5%	-2.2%	0.1%	0.5%	-11.1%
稳增长板块	-3.8%	-3.2%	10.0%	-0.6%	-0.1%	1.2%
传统消费板块	-4.3%	-5.3%	11.8%	-1.0%	-2.3%	2.9%
数字经济板块	-4.3%	-2.4%	30.8%	-1.1%	0.6%	22.0%

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。上周（2023.8.7-2023.8.11）石油石化、煤炭、交通运输、农林牧渔、有色金属表现居前，分别为-0.1%、-0.6%、-1.3%、-2.6%和-2.8%。电子、计算机、房地产、建材、通信涨幅靠后，分别为-4.4%、-4.5%、-4.6%、-4.8%和-6.0%。

图2：八大板块涉及的 23 个中信一级行业

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
石油石化	-0.1%	非银行金融	-0.8%	通信	32.0%
煤炭	-0.6%	计算机	-1.1%	传媒	30.6%
交通运输	-1.3%	石油石化	-1.4%	计算机	23.9%
农林牧渔	-2.6%	煤炭	-2.0%	非银行金融	16.5%
有色金属	-2.8%	传媒	-2.4%	石油石化	14.3%
传媒	-2.9%	通信	-2.5%	建筑	13.5%
银行	-3.2%	交通运输	-2.6%	家电	12.4%
消费者服务	-3.2%	电力设备及新能源	-2.6%	汽车	7.7%
电力设备及新能源	-3.2%	有色金属	-3.0%	电子	5.9%
食品饮料	-3.3%	房地产	-3.5%	银行	5.1%
商贸零售	-3.9%	钢铁	-3.5%	机械	4.6%
轻工制造	-3.9%	食品饮料	-3.6%	有色金属	1.8%
钢铁	-4.0%	电子	-3.6%	钢铁	1.7%
非银行金融	-4.0%	银行	-4.1%	轻工制造	-1.0%
机械	-4.1%	机械	-4.1%	煤炭	-1.0%
家电	-4.1%	消费者服务	-4.4%	食品饮料	-2.5%
汽车	-4.2%	商贸零售	-4.6%	商贸零售	-3.2%
建筑	-4.3%	轻工制造	-4.7%	交通运输	-3.3%
电子	-4.4%	建筑	-4.8%	房地产	-4.9%
计算机	-4.5%	农林牧渔	-5.0%	建材	-5.6%
房地产	-4.6%	家电	-5.0%	电力设备及新能源	-7.5%
建材	-4.8%	汽车	-5.2%	农林牧渔	-8.3%
通信	-6.0%	建材	-5.7%	消费者服务	-26.1%

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 资源国汇率

图3：上周（8.7-8.11）资源国货币兑美元跌多涨少，澳大利亚澳元领涨，俄罗斯卢布领跌

资源国货币兑美元的汇率								
资源国	汇率	上周值	上上周值	上月值	去年同期	周环比	月环比	年同比
澳大利亚	澳元	1.5278	1.5130	1.4817	1.4259	1.0%	3.1%	7.1%
刚果	刚果法郎	0.0004	0.0004	0.0004	0.0005	0.1%	0.6%	-17.3%
中国	人民币	0.1398	0.1401	0.1395	0.1481	-0.2%	0.2%	-5.6%
挪威	挪威克朗	0.0976	0.0979	0.0975	0.1038	-0.3%	0.2%	-6.0%
加拿大	加元	0.7452	0.7518	0.7571	0.7805	-0.9%	-1.6%	-4.5%
智利	智利比索	0.0012	0.0012	0.0012	0.0011	-1.5%	-5.2%	5.0%
巴西	雷亚尔	0.2044	0.2078	0.2069	0.1960	-1.6%	-1.2%	4.3%
南非	南非兰特	0.0533	0.0546	0.0544	0.0607	-2.5%	-2.0%	-12.2%
阿根廷	阿根廷比索	0.0035	0.0036	0.0038	0.0075	-2.8%	-7.5%	-53.0%
俄罗斯	卢布	0.0104	0.0108	0.0110	0.0165	-4.4%	-5.7%	-37.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

4.1.2 海内外价差

图4：上周（8.7-8.11）金属（国内-海外）价差大多上行

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
煤炭	动力煤	-1134.00	2.5%
	焦煤	311.45	27.8%
金属	铜	8314.29	81.0%
	铝	2658.55	87.3%
	镍	16182.28	54.4%

资料来源：wind，民生证券研究院 注：上周价差所处分位数选取的参考时间区间为 2017 年 1 月 1 日-2023 年 8 月 11 日

4.1.3 行业观点更新

图5：焦煤景气偏强，工业金属景气边际回暖

更新时间：2023/8/11			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，电煤需求将维持旺季表现，但考虑水电替代和进口煤补充的作用，市场电煤需求大幅提升可能性不大但对现货煤价影响小；非电需求有望在错峰生产结束后逐步释放。综合来看，短期煤价将会在供给收缩的支撑作用下稳中震荡运行。	➡	
		焦煤	民生能源开采团队认为，焦煤方面，供需偏紧格局对当前煤价有支撑。进口蒙煤也受国内市场情绪回落影响，交投平淡。后续若铁水产量持续高位，短期焦煤价格支撑较强。	⬆	
	有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为美国通胀继续下行，明年年初降息预期升温，宏观预期向好，国内虽然社融增量较低，但工业金属需求渐入旺季，基本面开始走强。铜方面，需求开始向旺季转变，铜价下行，下游采购情绪明显增强，需求较强。	⬆
			铝	民生金属团队认为美国通胀继续下行，明年年初降息预期升温，宏观预期向好，国内虽然社融增量较低，但工业金属需求渐入旺季，基本面开始走强。铝方面，供应见顶情况下，电解铝仍在去库，消费韧性十足。	⬆
		能源金属	锂	民生金属团队认为7月新能源车销量环比小幅下降，能源金属供应稳步增加，基本面偏弱。锂方面，需求维持弱势，下游压价采购。	⬇
			钴	民生金属团队认为电解钴方面市场无炒作消息支撑钴价上行，预期钴价格稳中走弱。硫酸钴方面近期钴矿企业虽挺价情绪渐起，但供需面下硫酸钴价格或将继续下行。	⬇
			镍	民生金属团队认为镍方面，8月中旬海外纯镍与中间品项目逐步放量，供应呈现宽松预期，而需求增量有限，结构性矛盾或继续缓解。	⬇
		贵金属	金	民生金属团队认为美国CPI如期下行，降息预期升温，而美国就业韧性较强，经济软着陆概率上升，长期看，美元走弱，黄金储备价值凸显，金价中枢提升。	⬆
	海运	港口	7月出口增速低于预期，海外需求延续放缓，国内需求整体偏弱。短期看，港口需求稳中回落。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	集运正处于淡季切换阶段，当前外贸需求虽在放缓，整体仍具韧性，内贸需求有望低位回升，板块景气度有望迎拐点。	➡	
		干散运	短期伴随美国加息临近尾声，海外需求虽有放缓，仍有韧性，干散运景气度或即将迎拐点。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，全球炼厂检修季大多集中在5、6月，伴随检修季结束，原油、成品油运输需求有望提升。中长期看，欧盟对俄罗斯的第11轮制裁将执行，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

4.1.4 行业信息更新

图6：焦煤下游维持刚需采购，铜铝下游开工边际回暖

更新时间：2023/8/11		本周关注指标		价格		产量		库存表现		库存		需求	
煤炭	动力煤	价格+供需格局+监管政策		截至8月11日，1）秦皇岛Q5500动力煤市场价报收于828元/吨，环周-11元/吨；2）山西大同地区Q5500报收于690元/吨，环周-5元/吨；3）陕西榆林地区Q5500报收于727元/吨，环周+5元/吨；4）内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于650元/吨，环周-6元/吨。		国内方面，低煤价下国内产量将延续边际收缩趋势，进口方面，7月我国煤炭进口量3926.0万吨，虽然同比增速依旧在66.92%的高位，但环比下降1.5%，未来有望趋稳。		8月11日，重点港口（国投曹妃港、秦皇港、曹妃港）库存为1160万吨，环周+118万吨。		8月10日，二十五省的电厂日耗617.1万吨/天，环周+8.4万吨/天；可用天数19.2天，环周-0.5天。			
	焦煤	价格+供需格局+监管政策		1）截至8月11日京唐港主焦煤价格为2150元/吨，环周持平。2）截至8月10日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数258.90美元/吨，环周+1.05美元/吨。3）产地方面，山西低硫环周+7元/吨，山西高硫环周-9元/吨，济宁气煤环周+50元/吨，柳林低硫、灵石肥煤和长治喷吹煤环周持平。		受安全检查及事故停产影响有所收紧。		库存延续偏低水平。		上周焦炭第五轮提涨尚未落地，下游维持刚需采购，但整体上游采购因焦炭多轮提涨后盈利改善，钢厂高炉铁水持续，下游维持刚需采购。			
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	截至8月11日，LME 铜82955美元/吨，环周-2.97%。		2023年6月6日铜矿24.2万吨，同比增加22%，铜矿加工费小幅上升，矿供应继续恢复。		LME铜库存8.49万吨，环周+7.03%，本月以来+124.21%。		铜杆开工率环周+3.1个百分点至68.1%，需求开始旺季转变，铜价下行，下游采购情绪明显增强，需求较强。			
		铝	价格+供需格局+监管政策	截至8月11日，LME 铝82178.5美元/吨，环周-2.70%。		电解铝复产175万吨，复产接近尾声，供应压力缓解。		LME铝库存49.38万吨，环周-1.89%，本月以来-2.68%。		7月国内铝加工平均开工率回升0.56pct至63.9%，铝锭周度去库1.4万吨，供应见顶情况下，电解铝仍在去库，消费韧性十足。			
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：8月11日，电池级碳酸锂价格为25.45万元/吨，环周-3.78%。		母矿山产量稳中有升。		碳酸锂库存较高。		需求维持弱势，下游压价采购。			
		钴	价格+供需格局+监管政策	上周，电解钴价格继续下行；硫酸钴价格继续下行。		电解钴：部分冶炼厂由于交贷需求开工率仍高，新增电解产能或在爬坡但尚未完全达产，对短期钴价影响较小。硫酸钴：原生钴盐企业由于目前成本仍可覆盖，且对硫酸钴供应，少量出货。部分贸易商近期选择将自售自去年囤积的高价钴盐剥离离场。		硫酸钴部分回收料企业库存较大。		电解钴：海外复产，实体和投机性需求均下降，海外电解钴价格持续下跌。硫酸钴：三元前驱体方向补库需求较弱，观望情绪为主。			
		镍	价格+供需格局+监管政策	截至8月11日，LME镍20275美元/吨，环周-4.72%。		8月中旬海外纯镍与中间品项目逐步放量，供应呈现宽松预期。		LME镍库存3.70万吨，环周-0.18%，本月以来-1.31%。		需求增量有限。			
贵金属	金	7月PPI+7月CPI+8月消费者信心指数	截至8月11日，COMEX黄金价格1945.70美元/盎司，环周-1.64%。		1）7月PPI：美国7月PPI同比+0.8%，高于预期的+0.7%，高于前值的+0.2%，核心PPI同比+2.4%，高于预期的+2.3%，持平于前值。2）7月CPI：美国7月CPI同比+3.2%，低于预期的+3.3%，高于前值的+3%。核心CPI同比+4.7%，持平于预期，低于前值的+4.8%。3）8月消费者信心指数：美国8月消费者信心指数初值71.2，低于预期的71.3，低于前值的71.6。								
海运	港口	7月进出口+行业新闻		1）7月进出口：7月出口（以美元计价）同比-14.5%，低于预期的-11.4%，低于6月的-12.4%；7月进口同比-12.4%，低于预期的-4.8%，低于6月-6.8%。2）行业新闻：港口国报，据Alphaliner最新数据，截至2023年8月11日，全球正在运营的集装箱船队数量共6676艘（其中5842艘为纯集装箱船），总运力为2758.46万TEU，折合约3.29亿载重吨。前十大船公司的运力占全球市场84.5%，前二十大集装箱船公司的运力占全球市场91.1%。									
	集运	CCFI指数		8月11日当周CCFI指数：874.58，环周+1.2%，同比-71.5%。									
	干散运	BDI指数		8月11日当周BDI指数：1139.40，环周+0.6%，同比-26.5%。									
	油运	BDTI指数+BCTI指数		8月11日当周BDTI指数：799.60，环周-3.0%，同比-45.3%。BCTI指数：681.80，环周+4.2%，同比-52.1%。									

资料来源：Wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.5 行业政策更新

图7：7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》

更新时间：2023/8/11		行业政策更新			
上游资源品	煤炭	动力煤	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持续实施至2023年末；交通物流专项再贷款持续实施至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，会谈澳洲煤炭发开进口事宜，大唐、华能、国能和宝武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。 2022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1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知》。 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电价政策。 2022年8月9日，国家矿山安全监察局发布关于关于征求《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工作有关事项的通知》 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。		
		焦煤	-		
	有色金属	工业金属	铜	2023年6月13日，陕西省工信厅发布《山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。 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。 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旅游高质量发展的决定》，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23日，贵州省工信厅发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%。 2023年3月22日，河南省工信厅发布《河南省工业领域碳达峰实施方案》，明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。 2023年3月2日，陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》，明确了陕西省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和政策措施。 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，广西自治区印发《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。 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、铝、镁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10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《四川省碳市场能力提升行动方案》，提出有序退出淘汰过剩落后产能，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《对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换道领跑行动计划（2022—2025年）》，计划提出到2025年，基本实现全省材料产业优势再造、换道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、钴、锂等战略性新兴产业废碎料的高效再生利用。	
			能源金属	锂	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。
				钴	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。
				镍	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、铂等关键资源保障能力。
				贵金属	-
				金	-
				港口	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3月29日，交通运输部联合多部门印发了《关于加快沿海和内河港口码头改建扩建工作的通知》，提出了码头等级提升类、专业化改造及货类调整类、预留水工结构等级能力释放类以及自动化智能化改造类等4种类别项目为重点方向。 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：将国际转国内航线船舶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，上海市人民政府办公厅印发《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%，上海港集装箱水水中转比例不低于52%，集装箱海铁联运量年均增长15%以上，浦东机场国际进出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。
			海运	集运	干散运
油运	-				
集运	-				
干散运	-				

资料来源：Wind，发改委、央行等政府官网，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.6 行业资讯更新

图8：截至7月底，中国电解铝建成产能初值 4463.85 万吨，环比下降 0.07%，同比增加 0.71%

能源与资源信息栏		
煤炭	8月7日	煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2023年7月份，澳大利亚煤炭出口量达到3127.71万吨，环比降6.24%，同比增31.62%。分国别看，7月，澳大利亚向日本出口煤炭850.13万吨，环比增1.30%，同比增6.92%；向中国出口640.10万吨，环比增1.45%，且显著高于上年同期的36.75万吨；向印度出口288.50万吨，环比降20.02%，同比增14.14%。
	8月8日	煤炭资源网报道，海关总署公布的数据显示，中国2023年7月份进口煤炭3926万吨，较去年同期的2352.3万吨增加1573.7万吨，增长66.9%；较6月份的3987.1万吨较少61.1万吨，下降1.53%。2023年1-7月份，全国共进口煤炭约2.61亿吨，同比增长88.6%；累计进口金额315.63亿美元，同比增长41.4%
	8月9日	煤炭资源网报道，蒙古国海关总署发布最新数据显示，前7个月蒙古国向中国出口煤炭3371.11万吨，同比增241.51%，占蒙古国煤炭出口总量的99%。7月蒙古国煤炭出口连续第三个月全部去往中国。当月向中国出口煤炭565.41万吨，同比增106.25%，环比增6.94%。出口额为6.29亿美元，出口均价111.18美元/吨，同比下降138.26美元/吨，环比下降22.02美元/吨。
	8月10日	煤炭资源网报道，越南海关发布最新数据，7月份，越南煤炭进口量为543.38万吨，同比大增96.73%，环比下降25.17%；煤炭进口额为6.69亿美元，同环比分别下降0.88%和32.61%。
	8月11日	煤炭资源网报道，2023年6月份，印尼煤炭出口量连续第三个月环比下降，再次降至4000万吨以下，同时也是自去年3月份以来首次同比下降。印尼统计局最新数据显示，2023年6月份，印尼煤炭出口量为3902.04万吨，较上年同期的4144.18万吨下降5.84%，较5月份的4340.78万吨下降10.11%。
金属	8月7日	铜 ：铜信宝报道，美国能源部将铜列入关键材料清单，列入美国能源部关键材料清单的金属或矿物依据《通胀削减法案》将获得税收减免。最终清单包括电工钢、铜、铝、镁、镍、钴、锂、锆、钨、钼、钽、铌、氟、天然石墨、硅和碳化硅。
	8月11日	铜 ：SMM报道，根据SMM分析：再生铜杆陷入供需双弱，7月再生铜杆开工率大幅下降。SMM调研数据显示，7月再生铜制杆企业开工率为43.02%（调研企业：43家，产能383万吨/年），环比下降3.05个百分点，同比上升1.97个百分点。供给端，虽7月铜价重心逐步上移，但总体来说7月再生铜原料供给趋于紧张。
	8月12日	铝 ：世铝网报道，经调研，截至7月底，中国电解铝建成产能初值4463.85万吨，环比下降0.07%，同比增加0.71%；运行产能初值4225.75万吨，环比增加2.31%，较去年同期增加1.9%。2023年7月中国原铝产量初值354.6万吨，同比增长1.09%，环比增长5.37%；7月平均日产量为11.44万吨，环比增加0.22万吨/天（实产天数31天）。
	8月12日	铝 ：世铝网报道，越南工业和贸易部周三表示，政府计划到2030年在北部地区建立三个新铝土矿开采基地，一处位于谅山省，两处位于高平省，届时矿石合计产能将达到155-225万吨/年。此外，中部林同省将对现有的矿山中的至少两个进行升级以提高产量。越南政府还将探索在四个中部高地省份每年开采6800-11220万吨铝土矿的可能性。
	8月9日	镍 ：中国镍业网报道，根据分析平台Savant的数据，受亚洲市场供应过剩和印度尼西亚产能增加导致中国镍生铁(NPI)产量减少的影响，7月份全球镍冶炼量连续第八个月下降，创12个月新低。Savant测量了其镍的全球分散指数（衡量冶炼厂产能加权活动的指标），7月份为40.0，低于6月份的40.4。低于50的读数表明低于平均水平的活动——Savant的指数在今年上半年一直低于50。Savant的中国NPI离散指数从6月的44.0降至39.9，这是连续第五个月低于50，也是自2020年第一季度新冠肺炎疫情开始以来首次低于40。

资料来源：Wind，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9：储能景气度边际回升

更新时间：2023/8/11		行业观点更新	
新能源	新能源车	民生电新团队认为产业趋势明确，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	民生电新团队推荐关注海风&出海高成长环节。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10：7月动力电池产量稳定

更新时间：2023/8/11			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8月11日，1) 三元811：24.40万元/吨，环周-1.25万元/吨；三元622：21.95万元/吨，环周-1.15万元/吨。2) 7月三元电池装车量10.6GWh，占比32.8%，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%。
		磷酸铁锂	价格+占比	截至8月11日，1) 磷酸铁锂正极：8.95万元/吨，环周-0.3万元/吨；2) 7月磷酸铁锂电池装车量21.7GWh，占比67.2%，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%。
	负极	人造石墨	价格	截至8月11日，1) 高端人造石墨：5.1万元/吨，环周持平；2) 中端人造石墨：3.45万元/吨，环周持平。
		天然石墨	价格	截至8月11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8月11日，DMC电池级：0.55万元/吨，环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 价格	截至8月11日六氟磷酸锂：13.5万元/吨（根据新闻整理），环周-0.3万元/吨。
		添加剂	氢氧化锂价格	截至8月11日氢氧化锂：22.75万元/吨，环周-1.85万元/吨。
	隔膜	PVDF价格	截至8月4日，1) 三元PVDF：22.5万元/吨，环周持平；2) 磷酸铁锂PVDF：13.5万元/吨，环周持平。	
中游	动力电池	7月产量+7月装车量+8月排产	1) 6月我国动力电池产量：61.0GWh，同比+28.9%，环比+1.5%。2) 6月我国动力电池装车量：32.2GWh，同比+33.3%，环比-2.0%。3) 8月排产：8月龙头预示排产环比+10~+20%。	
下游	整车	中国	7月销量+7月“新势力”销量	1) 7月销量：乘联会数据，7月新能源车零售销量达64.1万辆，好于预期的62.0万辆，同比+31.9%，环比-3.6%，渗透率达36.1%。2) 7月“新势力”销量：7月“新势力”（埃安、理想、蔚来、哪吒、小鹏、极氪、零跑）合计销量14.70万辆，同比+66.8%，环比+10.7%；1-7月累计销量74.30万辆，累计同比+47.8%。其中，7月埃安销量4.50万辆，同比+79.9%，环比+0.0%；理想销量3.41万辆，同比+227.5%，环比+4.8%；蔚来销量2.05万辆，同比+103.6%，环比+91.1%；哪吒销量1.00万辆，同比-28.5%，环比-17.3%；小鹏销量1.10万辆，同比-4.5%，环比+27.7%；极氪销量1.20万辆，同比+139.7%，环比+13.4%；零跑销量1.43万辆，同比+19.0%，环比+8.5%。
		欧洲	7月销量	7月销量：欧洲主流9国新能源车合计销量17.4万辆，同比+37%，环比-26%，渗透率达22.3%。7月法国电动车注册3.0万辆，同比+50%，环比-41%，渗透率达23.4%；意大利电动车注册0.9万辆，同比+9%，环比-31%，渗透率达7.8%；挪威电动车注册0.7万辆，同比+12%，环比-52%，渗透率达89.8%。英国电动车注册3.5万辆，同比+85%，环比-22%，渗透率达24.1%。瑞典电动车注册1.0万辆，同比+17%，环比-38%，渗透率达59.9%。德国电动车注册6.93万辆，同比+20%，环比-9%，渗透率达25.9%。
		美国	7月销量	7月销量：电动车注册12.9万辆，同比+52%，环比-1%，渗透率9.8%。
		全球	政策	德国财政部：拨款47亿欧元用于扩大电动汽车充电基础设施。

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11：致密料价格继续小幅回升

更新时间：2023/8/11				本周关注指标	
				核心指标	指标表现
光伏	上游	硅料	价格	1) 截至8月11日，致密料：71元/kg，环周+2.9%。2) 主流致密料价格反弹至每公斤70-72元范围，包括头部企业新签价格，以及二三线企业近期新单价格均较前期有所上调。	
			硅片	上周硅片价格大致持稳，截至8月11日，182mm和210mm单晶硅片价格环周分别+0.0%和+0.0%，达2.95和3.92元/片。	
	中游	电池片	价格	上周电池片价格大致持稳。M10约0.74-0.76元/w，G12 价格约0.72-0.74元/w。	
		光伏玻璃	价格	截至8月11日，光伏玻璃3.2mm价格：25.5元/平方米，环周持平。	
		EVA胶膜	价格	-	
	中下游	组件	价格+6月出口	1) 价格：上周组件价格仍有压力。一线厂家新签订单价格也有下滑迹象，PERC 单组件约落在每瓦1.25-1.28元人民币，二三线价格约落在1.22-1.25元的水平。2) 6月出口：6月组件出口额287.42亿元，同比-4.5%，环比-9.2%。	
		逆变器	6月出口	6月出口：6月逆变器出口66.76亿元，同比+41.0%，环比-10.5%。6月逆变器出口496.05万个，同比+21.2%，环比+3.6%。	
	下游	光伏电站	中国 6月装机+平均 利用小时数	1) 6月装机：23年6月国内光伏新增装机17.21GW，同比+140.0%，环比+33.4%，1-6月累计同比+154.0%。2) 平均利用小时数：23年1-6月，太阳能发电设备平均利用658小时，同比-32小时。	
风电		陆上风电	招标量	0.33GW	
		海上风电	招标量	1.3GW	
		整体	6月装机+平均 利用小时数+ 政策	1) 新增装机：23年6月全国风电新增装机量达6.63GW，同比+212.7%，环比+206.9%，1-6月累计同比+77.7%。2) 平均利用小时数：23年1-6月，风电设备平均利用1237小时，同比+83小时。3) 政策：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。	
	储能设备	中国	储能装机+政策	1) 储能装机：国家能源局数据，2023年6月底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模超过1733万千瓦/3580万千瓦时，平均储能时长2.1小时。1-6月，新投运装机规模约863万千瓦/1772万千瓦时，相当于此前历年累计装机规模总和。从投资规模来看，按当前市场价格测算，新投运新型储能拉动直接投资超过300亿元人民币。2) 政策：1、全国：8月7日，国家能源局南方监管局发布《广东、广西、海南发电机组进入及退出商业运营实施细则（征求意见稿）》，征求意见稿中明确了新型储能进入以及退出商业运营条件、并网调试运行期上网电量的结算方式方法。8月1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。6月13日，国家能源局综合司下发《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。5月19日，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应。提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。3月15日，《关于2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年国民经济和社会发展计划草案的报告》发布，提出发展储能产业，推进抽水蓄能电站建设。2、天津：3月17日，天津市发布首个新能源产业专项政策，储能补贴0.5元/千瓦时，最高达100万元。3、广东：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，其中提出，到2025年，全省新型储能产业营业收入达到6000亿元，年均增长50%以上，装机规模达到300万千瓦。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。4、广西：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偿价格范围。5、河南：5月25日，河南省能源监管办发布关于公开征求《河南新型储能参与电力调峰辅助服务市场规则（试行）意见通知》，提出2MW/2h准入，最高补偿0.3元/kWh。6、上海：5月30日，上海发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，对可再生能源项目度电补贴0.05-0.3元。7、福建：5月30日，福建省开启市场化光伏项目申报，鼓励配套不小于10%/2h储能。	
		海外	政策	政策—美国：新墨西哥州计划到2034年实现2GW/7GWh新能源储能目标。匈牙利：欧盟批准对匈牙利储能项目提供11亿欧元的国家援助，目标800MW/1600MWh。荷兰：荷兰计划到2030年连接9GW的大规模储能系统以满足电网需求。	

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12：8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）》

更新时间：2023/8/11		行业政策更新
新能源汽车		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”相结合的方式，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行。 2023年6月12日，国常会：延续优化新能源汽车购置税减免政策 激发新能源汽车消费潜力。 2023年6月8日，商务部在今年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、新能源等重点大生产布局。 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，建成适度超前充电基础设施。 2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提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，符合相关标准与每辆车10000元财政补贴。 2023年1月14日，工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程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举措。 2022年12月29日，商务部：将着力稳住汽车消费，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，落实阶段性减免部分乘用车购置税，延续免征新能源汽车购置税，放宽二手车迁入限制等政策。 2023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，预计新增免稅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：全力以促提振工业经济，组织新一轮新能源汽车下乡活动。
		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全额抵顶核发电量，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到18.3%。 2023年3月28日，国家能源局发布《国家能源局关于加快推进能源数字化转型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推动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、统计局、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，规模以上工业企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、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达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27亿元地方电网风光补贴。 2022年6月11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项支持绿色发展的税费优惠政策，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%。 2023年6月28日，财政部下发《2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，本次下达补贴总额为26.93亿元。 2023年4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，发布全年风光装机新增160GW，23年非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%。 2023年1月6日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。 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推动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24日，上海市发改委发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》，《办法》指出，对企业投资的深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于50公里近海海上风电项目，根据项目建设规模给予投资奖励，奖励标准为500元/千瓦，单个项目年度奖励金额不超过5000万元，分5年拨付，每年拨付20%。 2022年10月20日，潮州市发布《潮州市能源发展“十四五”规划》，拟规划2个海上风电场址，初步规划总容量43.3GW。 10月10日，唐山市人民政府发布《唐山市海上风电发展规划（2022-2035年）》《唐山市海上风电发展实施方案（2022-2025年）》。 2022年9月2日，国务院发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，提出支持山东大力发展可再生能源，关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见。 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27亿元地方电网风光补贴。 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》对于风电特别是分散式风电的潜在积极作用非常明确。 2023年8月1日，国家发改委等部门印发关于实施促进民营经济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
新能源	光伏	2023年6月13日，国家能源局综合司下发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5-10个试点县（市）开展试点工作。 2023年5月19日，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应，提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。 2023年4月4日，广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施（试行）》，规定新型储能容量租赁与调峰补偿价格范围。 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》，加强储能电站监督检查，推进“源网荷储”协同共治。 2023年1月17日，工信部等六部门印发关于《推动能源电子产业发展的指导意见》，提出加强新型储能电池产业化技术攻关。 2022年7月1日，国家能源局征求意见稿：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池。
		2023年8月1日，国家发改委等部门印发关于实施促进民营经济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
新能源	风电	2023年6月13日，国家能源局综合司下发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5-10个试点县（市）开展试点工作。 2023年5月19日，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应，提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。 2023年4月4日，广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施（试行）》，规定新型储能容量租赁与调峰补偿价格范围。 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》，加强储能电站监督检查，推进“源网荷储”协同共治。 2023年1月17日，工信部等六部门印发关于《推动能源电子产业发展的指导意见》，提出加强新型储能电池产业化技术攻关。 2022年7月1日，国家能源局征求意见稿：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池。
		2023年8月1日，国家发改委等部门印发关于实施促进民营经济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
新能源	储能	2023年6月13日，国家能源局综合司下发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5-10个试点县（市）开展试点工作。 2023年5月19日，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应，提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。 2023年4月4日，广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施（试行）》，规定新型储能容量租赁与调峰补偿价格范围。 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》，加强储能电站监督检查，推进“源网荷储”协同共治。 2023年1月17日，工信部等六部门印发关于《推动能源电子产业发展的指导意见》，提出加强新型储能电池产业化技术攻关。 2022年7月1日，国家能源局征求意见稿：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池。
		2023年8月1日，国家发改委等部门印发关于实施促进民营经济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

资料来源：Wind，发改委、交通运输部、国家能源局等政府官网，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13：人工智能相关板块景气度维持较优水平

更新时间：2023/8/11		行业观点更新	
计算机	-	民生计算机推荐继续聚焦大安全。	👉
电子	半导体	民生电子团队认为自主可控大势所趋，继续推荐半导体设备材料相关标的。	👉
	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	民生电子团队看好消费电子需求复苏节奏，伴随未来宏观经济逐步回暖以及库存持续去化，建议关注库存拐点的龙头企业。	👆
通信	光通信	民生通信&元宇宙团队认为微软CAPEX乐观，海外几大巨头均强调未来AI领域的加大投入，建议重视光器件厂商的发展机遇。	👆
	运营商	民生通信&元宇宙团队建议持续关注运营商在大数据、云计算等产业互联网业务领域取得的突破；运营商5G基站集采超预期&算力投入持续增长，设备厂商有望充分受益。	👆
	元宇宙	民生通信&元宇宙团队认为MR存在一定预期差，推荐相关标的。中期期将近，关注中报超预期标的。	👉
传媒	互联网平台	民生传媒团队认为，持续关注中报业绩主线，把握新游戏产品周期开启带来的增量弹性。同时，持续关注部分与AI深度融合的应用产品陆续上线带来的体验变化。	👆
	内容互联网	长视频行业竞争激烈，优质影视是公司发展的基石。短视频整体用户及时长增长放缓，但短视频内容激发的各类付费场景仍有较大发展潜力。观影方面，观影需求的修复进入平台期，继续回暖需等到居民预期收入提升和信心回升后。	👆

资料来源：Wind，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

4.3.2 行业信息更新

图14：观影需求继续修复

更新时间：2023/8/11		本周关注指标	指标表现
计算机		行业新闻+政策	1) 行业新闻：1、工信部：正培育一批专业数据服务商，推动数据管理国家标准（DCMM）贯标。2、工信部：正深入贯彻落实国家数字经济相关战略，从五方面推动“壮大数字经济核心产业”“扎实推进新型工业化”等重点工作落地，引导全国各省（区、市）数字经济实现高质量发展。2) 政策：8月7日，财政部、工信部研究起草了操作系统政府采购需求标准（征求意见稿）。
电子	半导体	费城半导体指数+7月进口	截至8月13日当周，1) 费城半导体指数平均为3628.17，环周-3.7%。2) 7月进口：7月集成电路进口金额287.35亿美元，同比-16.7%，降幅较6月的-13.6%进一步下滑。
	汽车电子	OTA（空中下载技术）+政策	1) 6月OTA：乘联会数据，6月行业共计更新323项功能，相较上月小幅增长44项。上升幅度最大的依然是智能车机及仪表，蔚来更新内容多达129项。新势力共计更新172项内容，相较上月有所上升，其中蔚来、小鹏推送了大版本升级，哪咤推送了小版本升级。2) 政策：7月27日《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》发布。
	消费电子	7月出口+7月社零+政策	1) 7月出口：7月手机出口金额达91.92亿美元，同比+2.2%，较6月的-23.3%显著改善；7月自动数据处理设备出口金额达156.16亿美元，同比-28.9%，较6月的-24.7%进一步回落。2) 7月社零：7月通讯器材类零售额447亿元，同比+3.0%，增速较6月的+6.6%小幅回落。排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+7.5%，增速较6月的+7.9%小幅回落。3) 政策：国家发改委、工信部等七部门联合印发《关于促进电子产品消费的若干措施》。
通信	光模块	行业新闻+政策	行业新闻：工信部数据，截至6月末，全国光缆线路总长度达到6196万公里，比上年末净增238.1万公里。其中接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为62.6%、35.7%和1.8%，本地网中继光缆比重同比提高0.2个百分点。
	运营商	运营商6月运营数据+行业新闻	1) 6月运营数据：三大运营商公布6月份运营数据，5G套餐用户数量合计达12.49亿户，较5月新增约2000万户。2) 行业新闻：中国通信院发布了《中国第三方数据中心服务商分析报告(2023年)》，22年数据中心业务市场收入约1900亿元，近三年复合增长率约27.2%。其中第三方数据中心服务商市场份额保持高速增长，首次超越基础电信运营商。报告显示，2022年基础电信运营商占比48.32%，其中中国电信占比19.27%、中国移动占比14.70%、中国联通占比14.35%；第三方数据中心服务商份额为51.68%，同比提升1.81个百分点。
	元宇宙	行业新闻+政策	1) 行业新闻：1、英伟达发布CALMAI模型：训练虚拟角色可模拟50亿个人体动作。2、C-Eval、CMMLU大模型评测榜单首次出现小米大模型MiLM-6B。截至当前，小米大模型在C-Eval总榜单排名第10、同参数量级排名第1；CMMLU中文向大模型排名第1。记者从公司方面获悉，此次是小米大模型首次曝光。2) 政策：7月26日工信部表示要推动虚拟现实在重点应用领域规模化发展。
传媒	互联网平台	游戏版号发放+行业新闻	1) 游戏版号发放：今年以来，国产网络游戏审批积极推进，7月份共88款国产网络游戏获批，3月、4月、5月、6月分别为86款、86款、86款、89款。2) 行业新闻：路透社报道，中国平台企业金融业务整顿迎来终局。中国金融监管部门对蚂蚁集团及旗下公司、腾讯旗下财付通公司合计开出逾100亿元人民币罚单，其中蚂蚁系逾70亿元，财付通约30亿元；央行并发布“目前平台企业金融业务存在的大部分突出问题已完成整改”。
	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4席、爱奇艺占3席、芒果占2席、优酷占1席，播放量前三的电视剧分别为：莲花楼、长相思第一季和安乐传；热播综艺榜单前10中：芒果占3席、腾讯占3席、优酷占2席、爱奇艺占1席（其余为多平台播放），播放量前三的综艺分别为：乐队的夏天第三季、心动的信号第六季和星电音联盟。2) 观影数据：根据艺恩数据，上周（8.7-8.13）共实现票房22.57亿元，环周+11.0%，票房前三名分别为朝歌风云、孤注一掷和巨齿鲨2：深渊。截至8月13日，今年以来共实现票房391.01亿元，修复至2019年同期的94.1%。

资料来源：Wind，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15：8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）》

更新时间：2023/8/11		行业政策更新
计算机	信创	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》。
电子	半导体	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
通信	光通信	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。
		2022年12月19日：中共中央、国务院印发《中共中央国务院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，国家发改委会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。
传媒	互联网平台	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。
汽车	新能源汽车	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，以开放促竞争，以竞争促发展。
元宇宙	元宇宙	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）》
		2022年1月16日：《不断做强做优做大我国数字经济》
		2022年1月12日：《“十四五”数字经济发展规划》

资料来源：Wind，网信办、外汇局等政府官网，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16：汽车景气度维持稳健

更新时间：2023/8/11		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为供给侧具备核心竞争优势的新车密集发布，叠加购置税减免政策及各地购车补贴政策落地，汽车销量持续改善。出口数据表现亮眼，新车智能化持续升级，叠加自动驾驶相关政策有望加速落地。“价格战”预期下关注客户结构均衡、具备智能化及出口逻辑的低估值且业绩确定性强的细分领域龙头。
	新能源车	
家电	空调	民生家电团队看好地产链相关板块；看好清洁电器板块；看好细分需求市场增长、新兴渠道助推新品类发展下的小家电行业。
	冰箱	
	洗衣机	
家具		民生轻工团队推荐腰部家居企业：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 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，箭头水平则代表行业基本面较上周持平

4.4.2 行业信息更新

图17：汽车销售维持稳健，白电销售边际略有回落

更新时间：2023/8/11		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	7月销量+7月出口+周度销量+7月社零	1) 7月销量：乘联会数据，7月狭义乘用车零售销量达177.5万辆，好于预期的173.0万辆，同比-2.3%，环比-6.3%。2) 7月出口：7月汽车包括底盘出口金额达87.73亿美元，同比+83.3%，增速较6月的+109.9%小幅回落，整体仍处高位。3) 周度销量：8月1-6日，乘用车市场零售24.1万辆，同比去年同期-1%，较上月同期+9%；今年以来累计零售1153.8万辆，同比+2%。4) 7月社零：7月汽车实现零售额3855亿元，同比-1.5%，增速较6月的-1.1%小幅回落。排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+7.3%，增速较6月的+8.2%有所回落。
	新能源车	7月销量+7月“新势力”销量+周度销量	1) 7月销量：乘联会数据，7月新能源车零售销量达64.1万辆，好于预期的62.0万辆，同比+31.9%，环比-3.6%，渗透率达36.1%。2) 7月“新势力”销量：7月“新势力”（埃安、理想、蔚来、哪吒、小鹏、极氪、零跑）合计销量14.70万辆，同比+66.8%，环比+10.7%；1-7月累计销量74.30万辆，累计同比+47.8%。其中，7月埃安销量4.50万辆，同比+79.9%，环比+0.0%；理想销量3.41万辆，同比+227.5%，环比+4.8%；蔚来销量2.05万辆，同比+103.6%，环比+91.1%；哪吒销量1.00万辆，同比-28.5%，环比-17.3%；小鹏销量1.10万辆，同比-4.5%，环比+27.7%；极氪销量1.20万辆，同比+139.7%，环比+13.4%；零跑销量1.43万辆，同比+19.0%，环比+8.5%。3) 周度销量：8月1-6日，新能源车市场零售8.8万辆，同比去年同期+38%，较上月同期+8%；今年以来累计零售381.5万辆，同比+36%。
家电	空调	7月销售+周度数据+7月出口+7月社零	1) 7月销售：奥维云网数据，7月空调线下零售额同比-21.3%，线下销量同比-22.2%；线上零售额同比-14.2%，线上销量同比-14.7%。1-7月空调线下零售额同比+2.1%，线下销量同比-2.6%；线上零售额同比+24.2%，线上销量同比+21.5%。2) 周度数据：（7.31-8.6），空调线下零售额同比-37.6%，线下销量同比-38.8%；线上零售额同比-25.3%，线上销量同比-25.7%。今年以来，空调线下零售额同比+2.3%，线下销量同比-2.1%；线上零售额同比+21.7%，线上销量同比+19.0%。3) 7月出口：7月家用电器出口金额达73.65亿美元，同比-3.6%，增速较6月的+3.9%显著回落。4) 7月社零：7月家用电器和音像器材实现零售额726亿元，同比-5.5%，增速较6月的+4.5%显著回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达-1.0%，增速较6月的+1.4%有所回落。
	冰箱	7月销售+周度数据	1) 7月销售：奥维云网数据，7月冰箱线下零售额同比-6.8%，线下销量同比-8.2%；线上零售额同比-5.3%，线上销量同比-13.3%。1-7月冰箱线下零售额同比-1.6%，线下销量同比+4.3%；线上零售额同比+4.3%，零售量同比-5.7%。2) 周度数据：（7.31-8.6），冰箱线下零售额同比+1.3%，线下销量同比-3.9%；线上零售额同比-11.1%，线上销量同比-17.9%。今年以来，冰箱线下零售额同比-1.7%，线下销量同比-6.8%；线上零售额同比+5.3%，线上销量同比-4.9%。
	洗衣机	7月销售+周度数据	1) 7月销售：奥维云网数据，7月洗衣机线下零售额同比-3.1%，线下销量同比-4.2%；线上零售额同比-17.7%，线上销量同比-13.7%。1-7月洗衣机线下零售额同比-3.1%，线下销量同比-4.2%；线上零售额同比-17.7%，线上销量同比-13.7%。2) 周度数据：（7.31-8.6），洗衣机线下零售额同比+3.7%，线下销量同比-0.4%；线上零售额同比-16.1%，线上销量同比-12.3%。今年以来，洗衣机线下零售额同比-9.6%，线下销量同比-10.2%；线上零售额同比-7.9%，线上销量同比-7.7%。
家具		周度成本跟踪+7月出口+7月社零	1) 周度成本跟踪：上周化工原料TDI、MDI、聚醚市场均价价格环周分别+0.5%、+6.0%、+1.4%，同比分别+17.7%、+19.0%、+21.8%。2) 7月出口：7月家具及其零件出口金额达50.18亿美元，同比-15.2%，增速较6月的-15.1%大致持平。3) 7月社零：7月家具类实现零售额126亿元，同比+0.1%，增速较6月的+1.2%有所回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达-4.3%，增速较6月的-5.0%略有回暖。

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18：7月28日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》

更新时间：2023/8/11		行业政策更新
汽车	整体	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：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年降成本汽车、家居重点消费推出一批新政策。 2023年1月28日，国常会：促进汽车等大宗消费政策落地。 2023年1月14日，工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程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。 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%给与消费者补贴，对各地家用电器霞飞补贴按不超过30%给与奖励。 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日国常会：决定延续实施新能源汽车免征车购税至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。
	新能源车	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。
家电	空调	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，对各地家用电器霞飞补贴按不超过30%给与奖励。 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7月7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%，单台不超过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，单台不超过1000元，总补贴额度达2亿元。
	冰箱	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。
	洗衣机	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，国常会上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。
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，国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。 2022年6月17日，工信部等五部委发布《关于推动轻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。

资料来源：Wind，工信部、商务部、发改委等政府官网，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19：上周（8.7-8.11）农作物（国内-海外）价差大致持稳

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
农产品	棉花	3006.15	68.3%
	玉米	1415.17	96.2%
	小麦	923.50	64.5%
	豆油	1297.66	55.6%

资料来源：wind，民生证券研究院 注：上周价差所处分位数选取的参考时间区间为 2017 年 1 月 1 日-2023 年 8 月 11 日

图20：生猪景气度仍处低位

更新时间：2023/8/11		行业观点更新	
农业	生猪	民生农业团队认为生猪养殖板块去产能的逻辑将在下半年旺季磨底/上涨不及预期的价格演绎中不断自我强化，行业正在经历超长的亏损期，势必要向个体效率的竞争切换，只有成本控制优异、资金储备充裕的企业，才能保持持续的逆周期扩张能力。	↑
	鸡	民生农业团队预计2023Q3商品代鸡苗供应见顶，Q4开始回落，进入消费旺季后鸡苗价格有望景气上行。	↑
	种业	民生农业团队认为我国部分农作物进口依赖度逐年上升，国内粮价受海外粮价波动影响增强，在耕地面积满负荷利用的背景下，提高作物单产成为实现农产品自给自足这一目标的重要且唯一的手段，良种培育成为我国种业振兴的主旋律。国内转基因商用落地进程仅制品种审定一步之遥，若顺利推进可扩大种业市场规模，优化行业竞争格局。	↑
	动保	民生农业团队认为动保方面，①非瘟疫苗上市可期，关注大单品催化扩容；②近期猪价持续回暖，叠加23Q2全国生猪存栏回升，疫苗需求稳定；③后续即将进入秋冬疫病高发期，兽药需求有望迎来增长。	↑
	糖	民生农业团队认为全球食糖贸易流紧张的趋势仍然延续，预计糖价将继续维持高位。	→

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

4.5.2 行业信息更新

图21：7月12家主流猪企销售额同比-7.7%，环比+4.7%

更新时间：2023/8/11	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+出栏均重+7月猪企销售	1) 价格：截至8月12日，生猪均价17.28元/公斤，较8月5日+0.4%。2) 出栏均重：上周出栏均重121.33kg，环周+0.97kg。3) 7月猪企销售：7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、中粮家佳康、东瑞股份、华统股份）合计销售生猪1179.64万头，同比+28.6%，环比+5.7%；实现销售收入181.87亿元，同比-7.7%，环比+4.7%。
鸡	价格+23H1龙头业绩	1) 价格：上周商品代鸡苗均价4.15元/羽，环比+22.8%，同比+47.2%。2) 23H1龙头业绩：圣农发展23H1实现归母净利润4.26亿元，同比+531.7%，单Q2实现归母净利润3.37亿元，同比增长超11倍。
种业	粮价+8月WASDE报告+行业新闻	1) 价格：截至8月11日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米487.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-2.0%，较去年同期-22.4%；CBOT小麦626.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅-1.0%，较去年同期-22.7%；CBOT大豆1307.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-1.9%，较去年同期-9.7%。2) 8月WASDE报告：8月全球小麦、玉米、大豆产需预期皆下调，库存预期回落。全球小麦23/24年生产793.37百万吨，较7月-3.30百万吨；本地消费796.07百万吨，较7月-3.38百万吨；库存265.61百万吨，较7月-0.92百万吨。全球玉米23/24年生产1213.50百万吨，较7月-10.97百万吨；本地消费1200.37百万吨，较7月-6.28百万吨；库存311.05百万吨，较7月-3.07百万吨。全球大豆23/24年生产402.79百万吨，较7月-2.52百万吨；本地消费383.94百万吨，较7月-0.57百万吨；库存119.40百万吨，较7月-1.58百万吨。3) 行业新闻：农财网8月11日报道，印度大米出口禁令搅动全球粮食市场，全球大米价格跃升至2011年9月以来的最高水平。
动保	行业现状	行业现状：2023年1-6月7种主要猪用疫苗批签发数量同比+4.7%。
糖	行业现状	行业现状：根据民生农业团队整理，糖主产国集中在印度、泰国和巴西。厄尔尼诺往往导致东南亚地区季风雨降水偏少，干旱天气下泰国和印度的甘蔗亩产将受到影响，造成食糖减产。但会给巴西中南部地区带来充沛的降雨，有利于单产的提升。然而过量的降水也会减少甘蔗的糖含量，并影响甘蔗的压榨进度，这一点在本榨季初的巴西已经开始有所体现。UNICA公布的数据显示，2023/24榨季截至4月下半月，巴西中南部甘蔗压榨量为2100万吨，同比减少12.54%，食糖产量为98.9万吨，同比增加5.85%，低于141.5万吨的五年均值水平。

资料来源：Wind，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22：6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》

更新时间：2023/8/11		行业政策更新
农业	生猪	2023年2月17日，发改委消息，拟于近期开展年内第一批猪肉收储的工作，拟定收储冻猪肉规模在2万吨。 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约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。
	鸡	-
	种业	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，加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。 2023年5月8日，农业农村部：加快推进以种业为重点的科技攻关。 2023年3月24日，农业农村部发布公告，公布了《可供利用的农作物种质资源目录（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，旨在加快推进推广应用步伐，促进大面积生产单产水平提升。 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8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，要抓紧研究制定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规划，推动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，谋划一批发展现代设施农业的政策抓手，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日起将对部分出口大米征收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秋粮丰收、农业科技創新等工作。 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《关于扶持国家种业阵型企业发展的通知》 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抗旱五年行动方案（2022-2026年）
	动保	-

资料来源：Wind，发改委、农业农村部等政府官网，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23：稳增长板块景气度整体偏淡

更新时间：2023/8/11		行业观点更新		
钢铁		民生金属团队认为，短期基本面上，螺纹钢表观消费环比回落，淡季下整体仍保持低位，而热卷表观消费环比回升。库存方面，总库存增加，各产品均有累库。供应方面，钢材产量环比提升，其中热卷产量增加较为明显。整体看，建筑需求仍然较为低迷，压制钢铁价格回落，而原材料略有企稳，钢企利润再度压缩。随着下游企业产成品库存已处于低位，若下游开启补库行情，将有利于板材价格及利润持续回升。	➡	
地产&基建	建材	消费建材	民生建筑建材团队认为当前景气度排序仍然是竣工>开工，政策变化不足以支持开工预期反转。结合家居消费政策及部分地产企业经营紧张，我们更看好“竣工端”“零售品类”。建材顺序为消费建材、水泥、玻纤、玻璃。	➡
		水泥	水泥下游一般地产、基建、农村各占1/3。民生建筑建材团队认为，水泥整体价格走势仍以下行趋势为主，但部分地区如河南、贵州和湖北襄阳等地企业通过错峰生产和行业自律，尝试推动价格恢复上调。预计8月下旬，随着下游需求缓慢回升，以及企业对于盈利改善的意愿增强，水泥价格将会小幅恢复性上调。	⬇
		碳纤维	民生建筑建材团队认为上周碳纤维市场价格明稳暗降。需求面难以转好的背景下，主力下游需求端，体育器材和风电行业不及预期；市场一时之间出货较难。	➡
		玻璃	民生建筑建材团队认为上周浮法玻璃市场成交维持良好。上周加工厂一定程度备货，推动浮法厂库存下降及价格上涨。目前多数区域厂家库存压力得到缓解，部分区域库存低位，预计短期价格仍具备小幅上涨预期。	⬆
	机械	民生机械团队看好机械板块顺周期标的及半导体设备国产化环节。	➡	
	房地产	民生房地产团队认为市场政策预期强烈，市场销售尚未有反映，后续政策继续松绑是大趋势。	➡	
金融	银行	民生银行团队认为7月金融数据有所回落，稳增长政策预期或走强，推荐与经济相关度高、持仓处于低位的顺周期标的，以及攻守兼备的高股息标的。	⬇	
	证券	券商板块中长期看，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，箭头水平则代表行业基本面较上周持平

4.6.2 行业信息更新

图24：螺纹钢表观消费整体低位，水泥出货率低于去年同期

更新时间：2023/8/11			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3700元/吨，环周-0.5%，热轧3.0mm价格为4000元/吨，环周-1.5%，冷轧1.0mm价格为4680元/吨，环周持平。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量930万吨，环周+1.01万吨，其中建筑钢材产量环周-6.177万吨，板材产量环周+7.18万吨，螺纹钢环周-4.11万吨至265.67万吨。3) 库存：五大钢材品种社会总库存环周+14.08万吨至1219.47万吨，钢厂总库存454.72万吨，环周+17.33万吨，其中，螺纹钢社库+13.09万吨，厂库+8.49万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表观消费量244.09万吨，环周-2.55万吨。
	建筑 & 建 材	消费建材	7月销售+7月社零		1) 7月销售：根据克而瑞数据，7月重点30城商品住宅新增供应面积890万平方米，环比-45%，同比-33%，1-7月累计同比-5%；成交面积1104万平方米，环比-33%，同比-37%，1-7月累计同比+9%。7月Top100开发商销售操盘金额为3504.3亿元，单月规模创近年新低，环比-33.5%，同比-33.1%。2) 7月社零：7月建筑及装潢材料实现零售额122亿元，同比-11.2%，增速较6月的-6.8%继续回落。排除22年基数影响，21-23年2年复合增速来看，7月达-12.0%，较6月的-8.8%同样有所走弱。
		水泥	价格+出货率+库存		1) 价格：8月11日当周，水泥价格继续-0.6%。价格回落区域主要是黑龙江、安徽、江西、山东、云南和宁夏，幅度10-20元/吨；价格上涨区域为河南，幅度30元/吨。2) 出货率：8月上旬，随着天气情况好转，国内水泥市场需求开始缓慢恢复，全国重点地区水泥企业出货率环比提升约3个百分点，但仍低于去年同期6个百分点。3) 库存：库容比73.69%，环比+0.44个百分点，同比+3.13个百分点。
		碳纤维	价格+开工率		1) 价格：8月11日当周，碳纤维国产T700(12K)价格为160元/kg，环周-5.9%，同比-38.5%。2) 开工率：碳纤维装置周平均开工率为47.28%，环周-3.41个百分点。
		玻璃	价格+库存		1) 价格：8月11日当周，国内浮法玻璃均价2039.76元/吨，环周+71.85元/吨，+3.65%。2) 库存：8月11日当周，重点监测省份生产企业库存总量为3989万重量箱，环周-433万重量箱，-9.79%，库存天数约19.51天，较上周减少1.95天。
	机械		7月销量		2023年7月挖掘机（含出口）销量12606万台，低于预期的13200台，同比约-29.7%。其中，国内销量5112台，高于预期的4700台，同比约-44.7%；海外销量7494台，低于预期的8500台，同比约-13.8%。
	房地产		月度数据+周度数据+二手房周度数据		1) 月度数据：6月房地产投资同比-10.2%，增速较5月持平。6月地产施工面积-25.8%，高于5月的-44.2%；新开工面积-30.2%，低于5月的-27.3%；竣工面积同比+16.3%，低于5月的24.4%；销售面积同比-17.6%，低于5月的-2.7%。2) 周度数据：上周（8.7-8.13）30大中城市商品房成交面积170.93万平方米，环周-10.9%，同比-29.2%。3) 二手房周度数据：建筑建材团队整理，（8.6-8.12）北京环比+7.46%/同比-19.96%；深圳环比+10.64%/同比+30.61%；南京环比+0.67%/同比-4.13%；杭州环比+23.59%/同比+4.22%；成都环比+11.77%/同比+5.32%；青岛环比-2.89%/同比+9.21%。
金 融	银行		7月金融数据		7月金融数据显著低于预期。7月新增社融5282亿元，低于市场预期的1.12万亿元，同比少增2703亿元；存量社融增速8.9%，增速下降0.1ppt。人民币贷款新增3459亿元，低于市场预期的8446.1亿元，同比少增3498亿元。
	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7317.60亿元，环周-1739.39亿元。2) 换手率：上周上交所A股换手率0.68，环周-0.21ppt。

资料来源：Wind，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

4.6.3 行业政策更新

图25：8月10日，沪深交易所发文，研究将沪市主板、深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股（份）的整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增

更新时间：2023/8/11		行业政策更新
钢铁		2023年7月19日，中共中央、国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见。 2023年1月29日，上海印发《上海市经信委扩需求稳增长促发展行动方案》，共32条措施促发展。 2023年1月16日，江苏省印发《关于推动经济运行率先整体好转若干政策措施》的通知，共42条措施促发展。 2023年1月3日，河南省印发《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》的通知，共90条措施促发展。 2022年12月15日-16日：中央经济工作会议定调2023年大力搞经济。 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11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，提出十七项举措加力振作工业经济。 2022年9月13日国常会：决定对制造业中小微企业、个体工商户缓缴的所得税等五税两费，9月1日起再延后4个月补缴，涉及退税4400亿元。 2022年9月5日国务院政策例行吹风会：提出将督促设备方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施。 2022年8月31日国常会：提出要用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策落地，接续政策细则到9月上旬应出尽出。并扩大政策性开发性金融工具的支持领域，将旧改和省级公路纳入。政策性开发性金融工具规模已增加至6000亿元以上。 2022年8月18日国常会：要求有针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，保持经济运行在合理区间；并部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，支持信贷有效需求回升。 2022年7月29日国常会：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28日政治局会议：做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。 2022年7月21日，四川近日印发的《四川省“十四五”节能减排综合工作方案》，明确提出以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理，引导企业实施原料和燃料清洁替代。 2022年11月8日，工信部等四部门印发《建材行业碳达峰实施方案》指出确保2030年前建材行业实现碳达峰。
		消费建材
		水泥
		玻璃
基建/地产		机械
房地产		2023年8月1日，央行：因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行。 2023年7月27日，住建部提出进一步落实降低购房首付比例和贷款利率、改善型房贷购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。 2023年7月24日政治局会议：适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。 2023年7月21日，国常会表示加大对城中村改造的支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与。 2023年7月10日，中国人民银行、国家金融监管总局联合发布通知称，《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。 近期，沈阳、扬州等6城陆续放宽房地产政策，主要涉及放松限购、放松限售、放松限价、放松公积金、出台购房补贴、优化预售资金监管等方面。 2023年5月8日，住建部就二手房中介费提出具体意见，要求合理降低住房买卖和租赁经纪服务费用。 2023年4月25日，自然资源部部长王广华在全国自然资源和不产确权登记工作会议上宣布，我国全面实现不动产统一登记。 2023年4月20日，央行：要求房价出现趋势性上涨苗头的城市及时退出支持政策。 2023年7月24日，国家发展改革委下发《关于规范两改做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》。 2023年7月24日，人民银行、银保监会批准了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》。 2023年2月20日，中国证券基金业协会发布了《不动产私募投资基金试点备案指引（试行）》。 2023年1月13日，新华社报道，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，金融部门将完善针对30家试点房企的“三线四档”规则。 2023年1月7日，人民银行党委书记、银保监会主席郭树清在接受采访时说：“努力促进房地产与金融正常循环。落实“金融十六条”措施”，进一步打开了房企融资正常化的空间。 2023年1月6日，东莞全域购房统一首套首付2成，不分面积段。 2023年1月5日，央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，对于新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。 2022年12月31日，郑州发布《支持房地产市场平稳健康发展相关政策》，适度调整限购区域，开展购房补贴。 2022年12月30日，东莞发布《关于推行存量商品房“带押过户”模式的通知》，存量商品房可“带押过户”。 2022年12月28日，重庆发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，出台16条政策措施促进楼市平稳健康发展，其中包括调整房地产政策，自有住房用于长租可不计入套数。 2022年11月28日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问”，其中提到1、恢复上市房企上市公司并购重组及配套融资。2、恢复上市房企和涉房上市公司再融资。3、调整完善房地产企业境外上市政策。4、进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用。5、积极发挥私募股权投资基金作用。 2022年11月24日，为落实地产16条，国有六大行向优质房企提供授信额度超1.2万亿元。 2022年11月23日，《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，推出16条金融举措支持房地产市场平稳健康发展。 2022年11月21日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作会议，在前期推出的政策性“保交楼”专项借款的基础上，将面向6家商业银行推出2000亿元“保交楼”贷款支持计划。 2022年11月14日，银保监会、住建部、人民银行办公厅三部门联合发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》，旨在明确商业银行出具保函置换预售监管资金相关要求，支持优质房地产企业合理使用预售监管资金。 2022年11月11日，央行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，文件包括6个方面，16条具体措施，释放“稳地产”信号。 2022年11月8日，交易商协会继续扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），预计可支持约2500亿元民营企业债券融资。 2022年9月30日，财政部、税务总局发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，对出售自有住房并在现住房出售后1年内内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。 2022年9月30日，中国人民银行决定自10月1日起，下调首套个人住房贷款利率0.15个百分点，是7年来首次调整，第二套贷款利率政策保持不变。 2022年9月29日，央行、银保监会提出，对2022年6-8月新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，2022年底前阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限，二套房不变。 2022年8月22日，5年期以上LPR下调15bp。 2022年8月19日，住建部等有关部门完善政策工具箱，通过政策性专项借款方式支持已售逾期交付住宅项目建设交付。 2022年8月19日，上海临港、昆山、太仓地产限购放松。 2022年8月12日，南京下调住房贷款利率比例，无房有贷、有房有贷的居民家庭，首付比例下调至最低30%，苏州、无锡等江苏城市跟进。 2022年8月5日，《郑州市房地产调控基金设立运行方案》。 2022年7月28日中央政治局会议：要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善型住房需求，压实地方主体责任，保交楼、稳民生。 2023年7月14日，央行：支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或实行发贷款置换存量贷款。 2023年6月20日，1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.20%，均较5月报价下调10BP。 2023年6月15日，中期借贷便利(MLF)利率下调10bp。 2023年6月8日，国有六大行下调存款利率，其中活期存款利率下调5bp至0.2%，2年期挂牌利率下调10bp至2.05%，3年期和5年期挂牌利率均下调15bp至2.45%和2.5%。 2023年3月17日，人民银行发布公告，决定于3月27日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。 2023年2月18日，银保监会、人民银行发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，它是《巴塞尔协议III》国内版的落地，自2024年1月1日起施行。 2023年1月29日，央行印通知，继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；交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月末。 2022年12月9日，财政部决定发行2022年特别国债7500亿元，支持国民经济。 2022年11月25日，央行宣布全面降准0.25个百分点，共释放长期资金约5000亿元。 2022年11月18日，中国人民银行和中国银保监会修订发布《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理办法》，将商业汇票最长期限由1年调整至6个月。 2022年10月25日，为进一步健全口径跨境融资宏观审慎管理，增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，人民银行、外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1上调至1.25。 2022年9月15日-16日，国有六大行和多家股份行下调各期限人民币存款利率，其中，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点。 2023年8月10日，沪深交易所发文，研究将沪市主板、深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股（份）的整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增。 2023年8月3日，央广网：可以考虑降低印花税，实施T+0交易。 2023年6月1日，香港虚拟资产交易新规《适用于虚拟资产交易平台的指引》正式实施。 2023年3月31日，证监会发布《证券公司监督管理条例（修订草案征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。 2023年3月1日，中国证券基金业协会发布修订后的《私募投资基金登记备案办法》及配套指引，自2023年5月1日起施行。 2023年2月17日，中国证监会发布全面实施股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起实施。这标志着全面实施股票发行注册制正式实施。 2023年2月17日，证监会、人民银行联合发布《重要货币市场基金监督管理暂行规定》，提升货币基金韧性并明确投资者的投资安全性和流动性。 2023年2月3日，中国证监会发布《沪深交易所债券业务各项准备工作已全面就绪，将于2月6日正式启动，首批共有12家证券公司参与做市。 2023年1月13日，中国证监会最新修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则，修订内容包括基于审慎监管原则对经营机构私募资产管理业务实施差异化监管：防结构化发行行为，要求私募基金计划投资单一债券占比超过50%的，杠杆比例不得超过120%。 2022年11月18日，证监会发布7项金融行业标准，以帮助相关机构降低系统互成本，提升数字化转型效率，保障信息系统安全。 2022年11月4日，北京宣布，北京所有个股指数—北证50成分指数将于2022年11月21日发布实时行情。 2022年10月16日，监管部门表示，证监会正研究明确外资用特定跨境交易制度，便利外资投资A股市场。 2022年9月15日，国务院发布文件中提到：“鼓励证券、基金、担保机构进一步降低服务收费，推动金融基础设施降低交易、托管、登记、清算等费用。” 2022年9月2日，境外机构投资者（QFII、RQFII）可参与我国部分期货、期权合约交易。 2022年7月30日，深交所总经理工作报告：将全面落实注册制改革“三原则”，积极推进全市场注册制准备工作，确保改革平稳落地。 2022年7月29日，证监会、财政部联合发布《关于证券法施行后财产优先权用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》，自公布之日起施行。
金融		银行
证券		

资料来源：Wind，国务院、央行、工信部、银保监会等政府官网，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26：板块暑期景气度维持较优水平

更新时间：2023/8/11		行业观点更新	
酒旅	酒店	民生商社团队推荐暑运旺季主线重点推荐前期回调、7月后景气度明显优化的酒店板块。	↑
	餐饮	民生商社推荐关注旅游旺季对景区板块催化。	↑
	旅游		↑
交运	航空	短期来看，暑运航空需求维持较优水平有望带动板块上行。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	7月快递需求平稳，同业竞争持续，龙头企业有望有效扩张份额，利用规模效应，实现业绩稳健增长。	→
可选消费	白酒	民生食品饮料团队认为白酒企业锚定全年目标，高端及地产白酒动销表现更优，重点关注中报高增个股。	→
	啤酒	民生食品饮料团队认为预计部分龙头企业成本压力已不大，吨成本有望拐头向下，带动毛利率加速提升。高端化叠加旺季销量提升，23年量稳价升可期。竞争格局优化后，龙头合力追逐高端化是近几年啤酒板块的投资主线。	→

资料来源：Wind，民生商社、食品饮料团队数据，民生证券研究院整理

4.7.2 行业信息更新

图27：7月快递业务量维持稳健，国际航班有望继续回升

更新时间：2023/8/11		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	STR酒店数据+行业新闻	1) STR酒店数据：民生商社团队整理，8月第1周RevPAR绝对值为430.4元，环比-0.09%；恢复度为128%，恢复度环周+3.80个百分点。2) 行业新闻：1、凯悦酒店集团发布Q2业绩数据：Q2收入17亿美元，同比+15%；净利润6800万美元。由于团体、差旅和海外业务的增长，今年第二季度的全系统RevPAR同比+15%，达到148.39美元，较2019年+8%。其中，大中华区的RevPAR相比2019年+6%。2、九龙仓集团公布2023年中期业绩，收入81.3亿港元，去年同期为82.09亿港元；营业盈利31.39亿港元，去年同期为34.79亿港元；拟派发第一次中期股息每股0.2港元。
	餐饮	7月社零+行业新闻	1) 7月社零：7月餐饮实现零售额4277亿元，同比+15.8%，增速较6月的+16.1%小幅回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+6.8%，较6月的+5.6%继续小幅回升。2) 行业新闻：1、呷哺呷哺发布正面盈利预告。公告数据显示，截至2023H1集团收入约为28.46亿元，同比约+32%。实现净利润不低于200万人民币，而去年同期净亏损人民币2.78亿元。2、Tims天好中国6月同店销售额增长27%，计划年底突破1000家门店。
	旅游	行业新闻	行业新闻：1、2023年上半年，湖北省旅游接待3.24亿人次、旅游综合收入3735.81亿元，分别同比增长26.6%和29.3%，超过2019年同期水平，创历史新高。2、泰国推出新政方便中国游客赴泰，旅游签证审批缩短为7个工作日。
交运	航空	航班量+行业新闻	1) 航班量：上周（8.7-8.13）日均执行国内航班量14265.00班，环周+1.1%。日均执行国际航班量1009.14班，环周-0.9%。2) 行业新闻：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，本次恢复出境团队旅游的国家数量共78个，累计恢复出境团队旅游的国家数量已达到138个。
	快递	业务量	业务量：上周（8.7-8.13）邮政快递日均揽收量约3.47亿件，环周+3.7%；日均投递量约3.42亿件，环周+1.6%。根据国家邮政局数据，7月，快递行业保持良好态势，业务量连续5个月超百亿件，总体运行较为平稳。快递发展规模指数为388.2，同比+8.8%。从分项指标看，7月行业保持良好态势，预计快递业务量同比+8%左右，业务收入同比+6%左右。
可选消费	白酒	批价+7月社零+龙头23H1业绩	1) 批价：8月13日当周飞天散瓶2730-2760元，整箱批价2950-2970元，批价小幅回升。普五批价约960元，环周持平；国窖1573批价约895元，环周持平。2) 7月社零：7月烟酒类零售额391亿元，同比+7.2%，增速较6月的+9.6%小幅回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+9.7%，增速较6月的+8.4%小幅回升。3) 23H1龙头业绩：贵州茅台业绩超预期。2023H1实现总营收709.9亿元，同增19.4%；归母净利润359.8亿元，同增20.8%。单Q2实现总营收316.1亿元，同增20.4%；归母净利润151.9亿元，同增21.0%。
	啤酒	行业新闻+7月社零	1) 行业新闻：8月4日商务部发布公告，终止对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税。考虑到2018年高峰时，澳麦进口约占我国大麦进口总量的60-70%，此举或将显著降低我国大麦整体采购价格。据测算，啤酒企业大麦成本约占营业成本的10-15%，大麦采购价格的下行将利好啤酒成本的回落。2) 7月社零：7月烟酒类零售额391亿元，同比+7.2%，增速较6月的+9.6%小幅回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+9.7%，增速较6月的+8.4%小幅回升。

资料来源：Wind，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28：8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

更新时间：2023/8/11		行业政策更新
酒旅	酒店	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公告》，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元以上宴会套餐进行重点监管。 2023年4月10日，文旅部发布《关于进一步规范旅游市场秩序的通知》，指出各地要对“不合理低价游”等市场乱象保持露头就打的高压态势。 2023年3月18日，海关总署、财政部、税务总局联合发布《关于增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式的公告》。 2023年3月13日，文旅部发布第二批恢复出境团队旅游国家名单。 2023年2月6日起，全面恢复内地与港澳人员往来，不设通关人员限额，并恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。 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。 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，国家发改委等部门印发《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恢复发展的通知》。
		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”。
文运	航空	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）》。
	快递	2023年5月16日，民航局举行新闻发布会，提出努力提升航班正常水平，加强统筹谋划，出台《雷雨季节民航运行保障总体方案》。
可选消费	白酒	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。
	啤酒	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。

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29：新消费板块景气度边际略有回落

更新时间：2023/8/11		行业观点更新	
美容个护	美妆护肤	民生商社团队看好美妆下半年业绩改善和百货国企改革方向。	👉
	医美	民生商社团队看好医美龙头估值修复。	👉
黄金珠宝	黄金	民生商社团队认为，黄金珠宝行业数据上行，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。	👇
大众品	预制菜	发展初期，行业格局较为分散，艾媒咨询数据显示，21年中国预制菜行业市场规模3459亿元，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	疫情使得宠物陪伴价值凸显，国内方面，宠物消费兼具消费升级+国产替代逻辑，增长空间广阔；海外方面，宠物食品自去年下半年经历库存去化，当下需求或有回暖。	👉
家电	集成灶	民生家电团队看好地产链相关板块；看好清洁电器板块；看好细分需求市场增长、新兴渠道助推新品类发展下的小家电行业。	👉
	扫地机		👉
	净水器		👉

资料来源：Wind，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30：7月美妆护肤 GMV 表现平淡

更新时间：2023/8/11		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	7月社零+7月GMV	1) 7月社零：7月化妆品实现零售额247亿元，同比-4.1%，增速年内首次转负，较6月的+4.8%显著回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+1.6%，较6月的+9.0%明显回落。2) 7月GMV：民生商社团队整理，7月抖音护肤类目GMV为68.98亿元，同比+17.7%，销售额TOP20品牌中共有13个国产品牌；彩妆类目GMV超30亿元，同比+48.2%，销售额TOP20品牌中共有15个国产品牌。7月天猫护肤类目GMV为61.82亿元，同比-12%，销售额TOP20品牌中共有7个国产品牌；彩妆类目GMV为18.15亿元，同比-12.9%，销售额TOP20品牌中共有9个国产品牌。
	医美	行业现状+行业政策	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) 行业政策：8月4日，药监局发布了《医用敷料类产品分类界定指导原则（征求意见稿）》，医用敷料只用于创面修护，并不具备化妆品的功能。医用敷料监管办法频出，不断规范市场。
黄金珠宝	黄金珠宝	7月社零+行业新闻	1) 7月社零：7月金银珠宝类零售额218亿元，同比-10.0%，增速年内首次转负，较6月的+7.8%显著回落；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速来看，7月达+3.6%，增速较6月的+5.5%同样小幅回落。2) 行业新闻：网经社发布《上半年跨境电商市场数据报告》，上半年国内跨境电商市场规模达8.2万亿元，预计2023全年市场规模将达17.48万亿元，国内跨境电商交易额占我国货物贸易进出口总值20.1万亿元的40.79%。
	人造钻石	6月印度培育钻石进出口	6月印度培育钻石进出口数据：依旧偏弱。6月印度培育钻石毛坯进口额0.79亿美元，环比+36.3%，同比-46.4%，增速较3月+0.5ppt；6月印度培育钻石裸钻出口额为0.98亿美元，环比-29.9%，同比-34.9%，增速较5月-13.4ppt。
食品	预制菜	政策+行业现状	1) 政策：1、7月31日，国家发展改革委：加快推进预制菜基地建设。2、6月30日中国质量认证中心、新华网、中国烹饪协会、京东集团联合发起中国预制菜产业赋能行动并发布《预制菜产品认证技术规范》。3、5月30日，珠海市农业农村局印发了《珠海市促进预制菜产业高质量发展扶持办法（试行）》，将通过预制菜贷款贴息及预制菜保险保费补贴两种扶持方式来扶持珠海的预制菜企业发展，最高补贴金额达200万元。4、5月17日，杭州市商务局印发《关于加快推进杭帮菜研发和预制菜产业高质量发展的实施方案(2023-2025)》，到2025年，全市培育10家以上预制菜龙头企业生产企业，100家规模以上预制菜企业，研发1000道以上杭帮菜创新菜品，培育10000个以上全国连锁杭帮菜经营门店和预制菜经销网点，全产业链总产值达千亿元以上。5、5月12日贵州省商务厅等15部门联合印发《加快推进贵州省生态特色预制菜产业高质量发展十二条措施》，要求到2025年培育和引进预制菜优强企业不少于50家。2) 行业现状：据NCBD（餐宝典）数据，中国预制菜行业销售额从2015年650.3亿元增至2020年2527亿元，5年CAGR（复合年均增长率）为31%，预计2025年销售额超8300亿元；另据《中国烹饪协会五年（2021-2025）工作规划》，目前国内预制菜渗透率只有10%-15%，预计在2030年将增至15%-20%。
	宠物食品	行业现状+6月出口+龙头23H1业绩	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) 6月出口：海关总署数据，6月我国狗食或猫食饲料出口量2.12万吨，同比-18.9%，环比-9.3%；实现出口额1.08亿美元，同比-3.6%，环比+2.7%。3) 龙头23H1业绩：中宠股份23H1实现归母净利润0.96亿元，同比+40.7%；单23Q2实现归母净利润0.81亿元，同比+79.1%，符合预期。
家电	集成灶	7月销售+周度销售	1) 7月销售：奥维云网数据，7月线下零售额同比+16.4%，线下销量同比+14.6%；7月线上零售额同比-21.3%，线上销量同比-9.3%。1-7月集成灶线下零售额同比+32.3%，线下销量同比+30.1%；线上零售额同比-13.5%，线上销量同比-14.1%。2) 周度销售：（7.31-8.6），集成灶线下零售额同比-14.3%，线下销量同比-12.8%；线上零售额同比-22.0%，线上销量同比-9.2%。今年以来，集成灶线下零售额同比+24.7%，线下销量同比+23.5%；线上零售额同比-15.0%，线上销量同比-15.1%。
	扫地机	7月销售+周度销售	1) 7月销售：奥维云网数据，7月线下零售额同比+42.9%，线下销量同比+51.5%；线上零售额同比+1.5%，线上销量同比-1.3%。1-7月扫地机器人线下零售额同比+50.6%，线下销量同比+54.3%；线上零售额同比-4.4%，线上销量同比-7.1%。2) 周度销售：（7.31-8.6），扫地机器人线下零售额同比+3.2%，线下销量同比+9.7%；线上零售额同比-11.4%，线上销量同比-11.1%。今年以来，扫地机器人线下零售额同比+51.1%，线下销量同比+55.5%；线上零售额同比-3.5%，线下销量同比-6.2%。
	净水器	7月销售+周度销售	1) 7月销售：奥维云网数据，7月线下零售额同比+2.6%，线下销量同比+5.7%；线上零售额同比-0.7%，线上销量同比-4.0%。1-7月净水器线下零售额同比+4.0%，线下销量同比+4.8%；线上零售额同比+6.9%，线上销量同比+6.3%。2) 周度销售：（7.31-8.6），净水器线下零售额同比+4.4%，线下销量同比+6.6%；线上零售额同比+2.1%，线上销量同比-3.7%。今年以来，净水器线下零售额同比+5.2%，线下销量同比+5.3%；线上零售额同比+7.4%，线下销量同比+6.8%。

资料来源：Wind，民生商社、食饮、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，则经济需求企稳回升或将受限，此时与经济总量更相关的板块盈利改善的预期将被证伪。

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、信息不全面的问题。

插图目录

图 1: 板块涨跌幅	10
图 2: 八大板块涉及的 23 个中信一级行业	11
图 3: 上周 (8.7-8.11) 资源国货币兑美元跌多涨少, 澳大利亚澳元领涨, 俄罗斯卢布领跌	12
图 4: 上周 (8.7-8.11) 金属 (国内-海外) 价差大多上行	12
图 5: 焦煤景气偏强, 工业金属景气边际回暖	13
图 6: 焦煤下游维持刚需采购, 铜铝下游开工边际回暖	13
图 7: 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》	14
图 8: 截至 7 月底, 中国电解铝建成产能初值 4463.85 万吨, 环比下降 0.07%, 同比增加 0.71%	15
图 9: 储能景气度边际回升	15
图 10: 7 月动力电池产量稳定	16
图 11: 致密料价格继续小幅回升	17
图 12: 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)》	18
图 13: 人工智能相关板块景气度维持较优水平	19
图 14: 观影需求继续修复	19
图 15: 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)》	20
图 16: 汽车景气度维持稳健	20
图 17: 汽车销售维持稳健, 白电销售边际略有回落	21
图 18: 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》	22
图 19: 上周 (8.7-8.11) 农作物 (国内-海外) 价差大致持稳	22
图 20: 生猪景气度仍处低位	23
图 21: 7 月 12 家主流猪企销售额同比-7.7%, 环比+4.7%	23
图 22: 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》	24
图 23: 稳增长板块景气度整体偏淡	24
图 24: 螺纹钢表观消费整体低位, 水泥出货率低于去年同期	25
图 25: 8 月 10 日, 沪深交易所发文, 研究将沪市主板、深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由 100 股 (份) 的整数倍调整为 100 股 (份) 起、以 1 股 (份) 递增	26
图 26: 板块暑期景气度维持较优水平	27
图 27: 7 月快递业务量维持稳健, 国际航班有望继续回升	27
图 28: 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	28
图 29: 新消费板块景气度边际略有回落	28
图 30: 7 月美妆护肤 GMV 表现平淡	29

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。本报告清晰准确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