



水泥、玻璃需求走弱，汽车销售底部企稳

2023年05月30日

► 上周数据相对较优：

汽车：销售底部回升，5月受益于低基数，同比有望实现高增长。5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比去年同期+41%，较上月同期+10%；今年以来累计零售694.1万辆，同比+3%。根据乘联会预测，5月狭义乘用车零售销量将达173.0万辆，同比+27.7%，环比+6.6%。

人工智能：受益于算力需求高增长，英伟达业绩超预期上行。英伟达2023Q1实现营收71.92亿美元，同比-13%，但显著高于预期的65.2亿美元。此外，英伟达预计23Q2销售额将达110亿美元，同比+64%。

美妆护肤：“618”大促对板块销售存在催化。根据民生商社团队整理，5月26日-5月27日，李佳琪“618”活动直播间实现美妆GMV49.77亿元，同比+21.4%。其中珀莱雅GMV3.12亿元，在所有品牌中排名第二，仅次于欧莱雅。

宠物食品：4月出口量同比增速年内首次转正。根据海关总署数据，伴随着海外高库存压力逐步缓解，4月我国宠物食品（犬猫）出口量约2.27万吨，环比+3.5%，同比+5.4%，为今年以来首次同比转正，1-4月累计同比-16.0%。

► 上周数据平稳或走弱：

锂：锂盐供应较为充足，价格高位下观望情绪加重。截至5月26日，电池级碳酸锂价格达29.75万元/吨，环周+11.2%。伴随碳酸锂价格来到阶段性高位，当前下游以刚需补库为主，观望情绪加重。

机械：5月销量预计降幅环比小幅扩大。根据CME预测，2023年5月挖掘机销量合计15500台，同比约-25%，降幅环比小幅扩大。其中，国内市场销量6500台，同比约-46%，降幅环比小幅扩大。出口市场销量9000台，同比约+7%，涨幅继续收窄。

玻璃：价格走弱，库存持续回升。根据民生建筑建材团队数据，上周国内浮法玻璃均价2212.03元/吨，环周-3.0%。库存方面，上周重点监测省份生产企业库存总量为4789万重量箱，环周+6.8%，连续第三周上行。

水泥：价格继续下行，需求疲弱。根据民生建筑建材团队数据，上周全国水泥市场价格环周继续-0.9%。5月下旬，国内水泥市场需求弱势运行，全国重点地区水泥企业出货率环比-0.3ppt。库存方面，上周全国水泥库容比为73.4%，环比+0.6ppt，同比+2.5ppt。

资源国汇率：上周公布的美国通胀数据、经济数据皆高于预期，带动6月加息预期升温。上周美元指数走强，环周+1.0%，资源国货币兑美元大多下跌。上周澳大利亚澳元领涨，环周+1.1%，较去年同期+8.0%；挪威克朗领跌，环周-2.3%，较去年同期-10.9%；人民币兑美元环周-0.9%，较去年同期-5.0%。

投资建议：国内外价差：1) 煤炭板块：动力煤周均价继续回落。上周，动力煤（国内京唐港Q5500）均价926.00元/吨，环周-47.20元/吨，（国内-海外）价差下行至-957.39元/吨，位于2017年以来的2.6%分位数。**焦煤**（京唐港主焦煤）均价1800元/吨，环周持平，（国内-海外）价差下行至156.04元/吨，位于2017年以来的13.1%分位数。**2) 金属板块：铜、铝、镍（国内-海外）价差普遍下行。**上周铜、铝、镍（国内-海外）价差分别为7741.15元/吨、2328.14元/吨、16531.36元/吨，处于2017年以来的63.1%、76.3%、56.5%分位数（上上周分别为67.1%、76.3%、60.5%）。**3) 农产品板块：上周棉花、玉米、小麦、豆油（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：资金跟踪系列之七十三：“冲击”之后，“交易底”正在临近-2023/05/29
- 2.A股策略周报 20230528：漫长季节里面的“艳阳天”-2023/05/28
- 3.行业信息跟踪（2023.5.15-2023.5.21）：4月光伏、风电装机量高增，快递单价继续走弱-2023/05/23
- 4.资本新秩序系列（一）：产业链转移：缘起与重启-2023/05/22
- 5.策略专题研究：资金跟踪系列之七十二：交易结构正逐步企稳-2023/05/22

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	18
4.4 传统消费板块	19
4.5 粮食安全板块	21
4.6 稳增长板块	22
4.7 疫后复苏板块	25
4.8 新消费板块	26
5 风险提示	28
插图目录	29

1 上周总结

1) 上周数据相对较优:

汽车：销售底部回升，5月受益于低基数，同比有望实现高增长。5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比去年同期+41%，较上月同期+10%；今年以来累计零售694.1万辆，同比+3%。根据乘联会预测，5月狭义乘用车零售销量将达173.0万辆，同比+27.7%，环比+6.6%。

人工智能：受益于算力需求高增长，英伟达业绩超预期上行。英伟达2023Q1实现营收71.92亿美元，同比-13%，但显著高于预期的65.2亿美元。此外，英伟达预计23Q2销售额将达110亿美元，同比+64%。

美妆护肤：“618”大促对板块销售存在催化。根据民生商社团队整理，5月26日-5月27日，李佳琪“618”活动直播间实现美妆GMV49.77亿元，同比+21.4%。其中珀莱雅GMV3.12亿元，在所有品牌中排名第二，仅次于欧莱雅。

宠物食品：4月出口量同比增速年内首次转正。根据海关总署数据，海外高库存压力逐步缓解，4月我国宠物食品(犬猫)出口量约2.27万吨，环比+3.5%，同比+5.4%，为今年以来首次同比转正，1-4月累计同比-16.0%。

2) 上周数据平稳或走弱:

锂：锂盐供应较为充足，价格高位下观望情绪加重。截至5月26日，电池级碳酸锂价格达29.75万元/吨，环周+11.2%。伴随碳酸锂价格来到阶段性高位，当前下游以刚需补库为主，观望情绪加重。

机械：5月销量预计降幅环比小幅扩大。根据CME预测，2023年5月挖掘机销量合计15500台，同比约-25%，降幅环比小幅扩大。其中，国内市场销量6500台，同比约-46%，降幅环比小幅扩大。出口市场销量9000台，同比约+7%，涨幅继续收窄。

玻璃：价格走弱，库存持续回升。根据民生建筑建材团队数据，上周国内浮法玻璃均价2212.03元/吨，环周-3.0%。库存方面，上周重点监测省份生产企业库存总量为4789万重量箱，环周+6.8%，连续第三周上行。

水泥：价格继续下行，需求疲弱。根据民生建筑建材团队数据，上周全国水泥市场价格环周继续-0.9%。5月下旬，国内水泥市场需求弱势运行，全国重点地区水泥企业出货率环比-0.3ppt。库存方面，上周全国水泥库容比为73.4%，环比+0.6ppt，同比+2.5ppt。

3) 资源品跟踪:

资源国汇率：上周公布的美国通胀数据、经济数据皆高于预期，带动6月加息

预期升温。上周美元指数走强，环周+1.0%，资源国货币兑美元大多下跌。1)

5月 Markit PMI: 美国5月 Markit 综合 PMI 初值 54.5，高于预期的 52.5，高于前值的 53.6；其中服务业 PMI 初值 55.1，制造业 PMI 初值 48.5。**2) 4**

月 PCE 物价指数: 美国4月 PCE 物价指数环比+0.4%，高于预期的+0.3%，高于前值的+0.1%；核心 PCE 物价指数环比+0.4%，高于预期的+0.3%，高于前值的+0.3%。**3) 美国一季度 GDP 修正值:** 美国一季度实际 GDP 年化季

环比修正值为+1.3%，高于预期的+1.1%。上周美元指数环周+1.0%，资源国货币兑美元大多下跌。上周澳大利亚澳元领涨，环周+1.1%，较去年同期+8.0%；挪威克朗领跌，环周-2.3%，较去年同期-10.9%；人民币兑美元环周-0.9%，较去年同期-5.0%。

- 4) 国内外价差:** **1) 煤炭板块: 动力煤周均价继续回落。** 上周，**动力煤**（国内京唐港 Q5500）均价 926.00 元/吨，环周-47.20 元/吨，（国内-海外）价差下行至-957.39 元/吨，位于 2017 年以来的 2.6%分位数。**焦煤**（京唐港主焦煤）均价 1800 元/吨，环周持平，（国内-海外）价差下行至 156.04 元/吨，位于 2017 年以来的 13.1%分位数。**2) 金属板块: 铜、铝、镍（国内-海外）价差普遍下行。** 上周**铜、铝、镍**（国内-海外）价差分别为 7741.15 元/吨、2328.14 元/吨、16531.36 元/吨，处于 2017 年以来的 63.1%、76.3%、56.5%分位数（上上周分别为 67.1%、76.3%、60.5%）。**3) 农产品板块: 上周棉花、玉米、小麦、豆油（国内-海外）价差大致持稳，** 分别为 1889.48 元/吨、1043.88 元/吨、889.02 元/吨、1679.44 元/吨，分别处于 2017 年以来的 32.8%、77.6%、53.9%、77.6%分位数。（上上周分别为 32.8%、77.6%、51.3%、86.8%）。

2 板块涨跌幅逻辑

➤ 碳中和板块：

- 1) **新能源车：**a、**上游价格涨幅趋缓。**截至 5 月 26 日，正极——三元 811 型、三元 622 型、磷酸铁锂分别为 28.75 万元/吨、25.3 万元/吨、9.4 万元/吨，环周+0.6 万元/吨、+0.75 万元/吨、+1.2 万元/吨。电解液——六氟磷酸锂 15.25 万元/吨，环周+0.75 万元/吨；负极——石墨价格持稳。**b、月度销量：**5 月销量预计低基数下同比高增长。乘联会预计 5 月新能源车零售销量 58.0 万辆，环比+10.5%，同比+60.9%，渗透率 33.5%。**c、周度销量：销量边际企稳回升。**5 月 1-21 日，新能源车市场零售 37.2 万辆，同比去年同期+109%，较上月同期+13%；今年以来累计零售 221.5 万辆，同比+44%。
- 2) **光伏：**a、**硅料、硅片价格延续下行。**截至 5 月 26 日，**硅料**——致密料价格 130 元/kg，环周-9.1%。5 月硅料供应仍有新增产能释放量以及部分检修产能恢复，整体供过于求态势加剧，硅料生产环节现货库存持续堆高，预计现货库存规模接近或已经达到一个月的整体产量规模，硅料价格难改跌势，短期内有望跌破 100 元/KG。**硅片**——硅片价格回落，182mm 和 210mm 单晶硅片价格环周分别-9.8%和-1.6%，达 4.15 元/片和 6.00 元/片。**b、组件、逆变器出口同比维持高增，环比回落。****组件**——4 月组件出口额 305.08 亿元，同比+36.5%，环比-16.4%。**逆变器**——4 月逆变器出口 68.46 亿元，同比+99.9%，环比-14.3%。4 月逆变器出口 492.74 万个，同比+30.3%，环比-16.7%。**c、4 月新增装机量高增。**23 年 4 月全国光伏新增装机量达 14.65GW，同比+299.2%。
- 3) **风电：**a、**4 月新增装机量高增。**23 年 4 月全国风电新增装机量达 3.8GW，同比+126.2%。**b、1-4 月平均利用小时数继续提升。**23 年 1-4 月，风电设备平均利用 866 小时，同比+87 小时。

➤ 粮食安全板块：

- 1) **生猪：**a、**价格：上周生猪价格小幅回升。**截至 5 月 27 日，生猪均价 14.64 元/公斤，较 5 月 19 日+1.5%。**b、4 月猪企销售：销售额同比高增，环比略有回落。**4 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 1178.49 万头，同比+3.1%，环比+2.6%；实现销售收入 188.71 亿元，同比+28.7%，环比-0.2%。**c、4 月母猪存栏：**根据涌益咨询样本跟踪数据，4 月母猪存栏环比+0.04%（前值-2.0%），去化节奏放缓。
- 2) **粮食：**a、**价格端：**截至 5 月 26 日期货结算价（活跃合约）CBOT 玉米 604.00 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅+8.9%，较去年同期-21.0%；CBOT 小麦 616.00 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅+1.8%，较去年同期-46.1%；CBOT 大豆 1337.25 美

分/蒲式耳, 5 日涨跌幅+2.3%, 较去年同期-22.5%。**b、5 月 WASDE 报告:**
全球农作物丰产预期较足。全球**小麦** 23/24 年生产 789.76 百万吨; 本地消费 791.70 百万吨; 库存 264.34 百万吨。全球**玉米** 23/24 年生产 1219.63 百万吨; 本地消费 1204.14 百万吨; 库存 312.90 百万吨。全球**大豆** 23/24 年生产 410.59 百万吨; 本地消费 386.49 百万吨; 库存 122.50 百万吨。**c、行业新闻:** 4 月 28 日, 农业部颁发 2023 年转基因安全证书, 其中大北农生物的转 mvip3Aa 和 pat 基因抗虫耐除草剂大豆 DBN8002 获得生产应用的安全证书。**c、行业新闻:** 上周农业农村部发布《中国对转基因作物严格监管》、《转基因抗虫作物人吃了没事》、《实践证明转基因作物是安全的》等多篇转基因相关的科普文章。

3) 鸡: a、价格: 环周小幅上行。上周商品代鸡苗均价 2.87 元/羽, 环周+15.7%, 同比+11.2%。**b、行业新闻:** 今年以来海外禽流感继续蔓延。5 月 22 日巴西发现野生鸟类禽流感病例, 宣布进入 180 天动物卫生紧急状态。由于巴西家禽无强制免疫禽流感疫苗, 家禽感染风险提升。巴西作为全球第二大鸡肉生产国, 同时也是我国第一大鸡肉进口国, 若后续巴西家禽感染, 将对我国鸡肉供给产生显著影响。

➤ **新消费板块:**

1) 美妆护肤: a、“618”活动: 民生商社团队整理, 5 月 26 日-5 月 27 日, 李佳琪直播间美妆 GMV49.77 亿元, 同比+21.4%。直播间 GMV TOP3 品牌为欧莱雅 (15 个商品, GMV 3.20 亿元)、珀莱雅 (11 个商品, GMV 3.12 亿元)、兰蔻 (11 个商品, GMV2.32 亿元)。**b、4 月社零:** 4 月社零低基数下同比高增长, 实际需求边际回落。4 月化妆品类零售额 276 亿元, 低基数下同比+24.3%, 增速较 3 月+14.7ppt; 从 21-23 年两年复合增速来看, 2023 年 4 月达+0.7%, 较 3 月的+3.4%显著回落。

2) 培育钻石: a、月度数据: 4 月数据维持疲弱。4 月印度培育钻石毛坯进口额 0.52 亿美元, 环比-47.6%, 同比-48.1%, 增速较 3 月+3ppt; 4 月印度培育钻石裸钻出口额为 0.97 亿美元, 环比-13.1%, 同比-34.6%, 增速较 3 月-12.6ppt。**b、行业新闻:** 5 月 24 日, 中国黄金与晶拓钻石达成战略合作, 共同助推培育钻石产业发展。

3) 黄金珠宝: 4 月社零低基数下同比高增长, 实际需求边际回落。4 月金银珠宝类零售额 231 亿元, 低基数下同比+44.7%, 增速较 3 月+7.3ppt; 从 21-23 年两年复合增速来看, 2023 年 4 月达+2.0%, 较 3 月的+5.4%显著回落。

➤ **数字经济板块:**

1) 观影: 票房修复进入平台期。根据艺恩数据, 上周实现票房 4.76 亿元, 环周-47.7%, 截至 5 月 28 日, 23 年共实现票房 220.53 亿元, 恢复至 2019 年同期的 82.1%。

2) **游戏：版号发放常态化。**今年以来，国产网络游戏审批积极推进，5 月份共 86 款国产网络游戏获批，数量持平于 3 月和 4 月，其中包括互联网巨头--腾讯旗下“王牌战士 2”，以及网易旗下“七日世界”等游戏。

3) **半导体：a、费城半导体指数：**截至 5 月 28 日当周，费城半导体指数平均为 3279.79，环周+4.8%。**b、行业新闻：**英伟达 2023Q1 实现营收 71.92 亿美元，同比-13%，大幅优于分析师平均预期的 65.2 亿美元；非美国通用会计准则下净利润 27.13 亿美元，同比-21%，环比+25%；每股收益 1.09 美元，高于分析师平均预期为 0.92 美元。英伟达预计二季度销售额 110 亿美元，同比+64%，比历史单季最高销售额还增长 33%。

➤ **稳增长板块：**

1) **房地产：a、月度数据：**4 月地产销售同比为-11.8%，低于前值的-3.5%；地产新开工面积同比为-28.3%，略高于前值的-29.0%；竣工面积同比为+37.3%，高于前值的+32.0%；施工面积同比为-45.7%，低于前值的-34.2%。**b、周度数据：**5 月 28 日当周，30 大中城市商品房成交面积 299.14 万平方米，环周-5.5%，同比+8.9%。**c、二手房销售：**民生建筑建材团队数据，上周（5.21-5.27）北京环比-0.91%/同比+73.45%；深圳环比-1.21%/同比+23.71%；南京环比+0.26%/同比+46.64%；杭州环比+34.63%/同比+41.56%；成都环比-8.11%/同比+64.51%；青岛环比-6.37%/同比+21.02%。**d、政策：**近期，天津、南京、衡阳 3 城政策放松涉及公积金贷款。

2) **钢铁需求偏弱。**上周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3560 元/吨，环周-4.3%，热轧 3.0mm 价格为 3850 元/吨，环周-2.8%。上周螺纹钢表观消费量 297.52 万吨，环周-13.11 万吨。根据民生金属团队判断，当前钢材刚需及投机性需求偏弱，现货市场情绪悲观，关注后续下游需求表现。

3) **水泥：价格继续回落，需求维持疲弱。**上周全国水泥市场价格环周继续-0.9%。5 月下旬，国内水泥市场需求弱势运行，全国重点地区水泥企业出货率环比继续下降，小幅-0.3ppt。库存方面，上周全国水泥库容比为 73.4%，环比+0.6ppt，同比+2.5ppt。

4) **玻璃：价格回落，库存继续回升。**上周国内浮法玻璃均价 2212.03 元/吨，环周-68.41 元/吨，-3.0%。库存方面，上周，重点监测省份生产企业库存总量为 4789 万重量箱，环周+305 万重量箱，环周+6.8%，库存连续三周回升，库存天数约 23.80 天，较上周+1.34 天。

➤ **能源与资源板块：**

1) **煤炭：a、动力煤：**根据 CCTD 数据，5 月 25 日二十五省的电厂日耗 492.5 万吨/天，环周-2.6 万吨/天；可用天数 24.2 天，环周+1.1 天。民生能源开采团队认为，**动力煤方面**，预计火电需求将持续改善，煤价 6 月上中旬有望迎来反

弹行情。**b、焦煤**：5月19日京唐港主焦煤价格为1800元/吨，环周持平。产地方面，山西高硫环周+60元/吨，灵石肥煤环周+50元/吨，长治喷吹煤环周+50元/吨，山西低硫、柳林低硫、济宁气煤环周持平。民生能源开采团队认为，**焦煤方面**，海外进口煤增量空间有限，供需及价格依旧为国内主导，国内供给收缩叠加后续需求改善，价格中枢上移较为确定。

2) 有色金属：上周金属价格大多下跌。截至5月26日，根据民生金属团队数据，LME铜、LME铝、LME镍和COMEX黄金分别为8139美元/吨、2243美元/吨、21035美元/吨和1946.10美元/盎司，环周-1.3%、-1.8%、-2.0%和-1.7%。

3) 航运：a、进出口：4月出口维持韧性，进口需求不足。4月出口（以美元计价）同比+8.5%，高于预期的+6.4%，低于3月的+14.8%；进口同比-7.9%，低于预期的-0.1%，低于3月-1.4%。**b、上周原油运输指数下行、成品油运输指数回升。**截至5月26日当周，集运—CCFI指数环周-0.8%，同比-70.6%；干散运—BDI指数环周-11.3%，同比-58.4%；油运—BDTI指数环周-4.9%，同比+10.4%；BCTI环周+8.7%，同比-56.2%。

➤ **传统消费板块：**

1) 汽车：a、5月销量预测：乘联会预计5月狭义乘用车零售销量达173.0万辆，环比+6.6%，受去年同期疫情和供应链受损造成的低基数影响，同比+27.7%。**b、周度数据：销量底部改善。**乘联会数据，5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比去年同期+41%，较上月同期+10%；今年以来累计零售694.1万辆，同比+3%。

2) 家电：a、销量：(5.15-5.21) 空调线下零售额同比+52.9%，线下销量同比+48.7%；线上零售额同比+174.1%，线上销量同比+159.0%。今年以来，空调线下零售额同比+12.5%，线下销量同比+6.8%；线上零售额同比+33.1%，线上销量同比+32.3%。**冰箱**线下零售额同比+11.8%，线下销量同比+8.6%；线上零售额同比+22.6%，线上销量同比+8.7%。今年以来，冰箱线下零售额同比+0.1%，线下销量同比-5.8%；线上零售额同比+4.6%，线上销量同比-3.1%。**洗衣机**线下零售额同比-2.8%，线下销量同比-1.7%；线上零售额同比-15.7%，线上销量同比-11.8%。今年以来，洗衣机线下零售额同比-12.1%，线下销量同比-12.0%；线上零售额同比-6.8%，线上销量同比-2.7%。**b、社零：同比负增长，边际好转。**4月家电类零售额609亿元，同比+4.7%，增速较3月+6.1ppt；从21-23年两年复合增速来看，2023年4月达-2.1%，较3月的-3.5%边际好转。

3) 家具：a、景气指数：全国建材家居景气指数BHI4月份为142.16，同比+23.7%，环比+10.4%。**b、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-8.4%、+0.3%、-0.8%，同比分别+6.3%、-6.8%、-10.4%。**c、**

社零：4月显著回落。4月家具类零售额 109 亿元，同比+3.4%，增速较 3 月 -0.1ppt；从 21-23 年两年复合增速来看，2023 年 4 月达-7.1%，较 3 月的-0.4%显著回落。

➤ **疫后复苏板块：**

- 1) 餐饮：4月餐饮继续回暖。**4月餐饮零售额 3751 亿元，低基数下同比+43.8%，增速较 3 月+17.5ppt；从 21-23 年两年复合增速来看，2023 年 4 月达+5.4%，较 3 月的+2.8%进一步回升。
- 2) 白酒：批价稳健，社零低基数下增速稳健。a、批价：**5月 28 日当周飞天散瓶 2785-2800 元，整箱批价 2935-2950 元，批价小幅回落。普五批价约 965 元，环周持平；国窖 1573 批价约 895 元，环周持平。**b、社零：**4 月烟酒类零售额 364 亿元，同比+14.9%，增速较 3 月+5.9ppt；从 21-23 年两年复合增速来看，2023 年 4 月达+5.6%，较 3 月的+11.3%显著回落。
- 3) 航空：a、航班量：**(5.22-5.28)日均执行国内航班量 12760.86 班，环周+1.0%。日均执行国际航班量 766.14 班，环周+2.0%。**b、4 月航司运营数据：国内航线，**4 月南航、国航、东航 RPK (收入客公里) 分别同比+394.3%、+574.4%、+919.2%。ASK (可利用座公里) 分别同比+268.1%、+415.5%、+704.8%。**国际航线，**4 月南航、国航、东航 RPK (收入客公里) 分别同比+544.8%、+1710.2%、+1199.7%。ASK (可利用座公里) 分别同比+454.7%、+1417.0%、+870.8%。**合计来看，**4 月南航、国航、东航 RPK (收入客公里) 分别同比+411.6%、+630.5%、+959.7%；环比+9.9%、+14.7%、+13.6%。ASK (可利用座公里) 分别同比+285.9%、+467.1%、+736.4%；环比+7.2%、+13.0%、+10.9%。
- 4) 快递：a、业务量：**(5.22-5.28) 邮政快递日均揽收量约 3.79 亿件，环周-2.5%；日均投递量约 3.86 亿件，环周+0.7%。**b、4 月快递企业运营数据：**4 月顺丰、圆通、韵达、申通业务量增速同比+29.6%、+39.4%、+28.5%、+69.3%，环比-6.3%、-2.3%、+0.5%、+1.4%，单票收入同比-1.8%、-5.5%、-4.0%、-9.0%，市占率分别为 9.4%、17.0%、14.3%、13.1%。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

数字经济板块领涨，能源与资源板块表现落后。上周(2023.5.22-2023.5.26)

八大板块中，涨幅排序依次为数字经济>传统消费>碳中和>新消费>疫后复苏>稳增长>粮食安全>能源与资源。月内维度看，碳中和板块涨幅居首，5月以来跑赢A股市场整体1.9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26.1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1：板块涨跌幅

细分板块 2023/5/26	指数涨跌幅			相对Wind全A表现		
	周内	月内	年初至今	周内	月内	年初至今
数字经济板块	-0.4%	-2.2%	34.2%	0.9%	0.1%	26.1%
传统消费板块	-0.4%	-1.2%	3.2%	0.8%	1.1%	-4.9%
碳中和板块	-0.8%	-0.4%	-1.4%	0.4%	1.9%	-9.5%
新消费板块	-1.3%	-4.1%	-8.0%	-0.1%	-1.8%	-16.1%
疫后复苏板块	-1.6%	-5.3%	-5.7%	-0.3%	-3.0%	-13.9%
稳增长板块	-2.3%	-2.3%	4.5%	-1.1%	0.0%	-3.6%
粮食安全板块	-2.3%	-7.4%	-7.4%	-1.1%	-5.1%	-15.5%
能源与资源板块	-3.4%	-6.3%	3.0%	-2.1%	-4.1%	-5.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 八大板块涉及的23个中信一级行业

为更清晰地了解行业涨跌幅的变化，我们列示了八大板块所包含的23个中信一级行业的周度、月度、年度涨跌幅排名。上周(2023.5.22-2023.5.26)机械、汽车、电子、通信、电力设备及新能源表现居前，分别为+0.2%、+0.2%、+0.1%、+0.1%和-1.1%。银行、房地产、非银行金融、建筑、煤炭涨幅靠后，分别为-3.1%、-3.4%、-3.7%、-3.8%和-6.5%。

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
机械	0.2%	汽车	0.8%	传媒	35.4%
汽车	0.2%	机械	0.7%	通信	25.8%
电子	0.1%	电子	-0.5%	计算机	24.6%
通信	0.1%	银行	-0.9%	电子	10.4%
电力设备及新能源	-1.1%	电力设备及新能源	-1.0%	建筑	10.0%
食品饮料	-1.1%	轻工制造	-2.2%	石油石化	8.4%
计算机	-1.1%	钢铁	-3.1%	家电	7.4%
家电	-1.3%	计算机	-3.6%	机械	5.7%
轻工制造	-1.4%	非银行金融	-3.6%	非银行金融	5.2%
建材	-1.6%	通信	-4.0%	银行	1.2%
消费者服务	-1.8%	食品饮料	-4.3%	钢铁	-1.1%
钢铁	-1.9%	家电	-4.3%	有色金属	-1.7%
商贸零售	-1.9%	煤炭	-4.4%	汽车	-1.8%
农林牧渔	-2.5%	建材	-5.7%	煤炭	-2.2%
交通运输	-2.6%	商贸零售	-5.8%	轻工制造	-3.3%
石油石化	-3.0%	交通运输	-6.2%	交通运输	-4.4%
传媒	-3.0%	房地产	-6.3%	电力设备及新能源	-5.1%
有色金属	-3.1%	有色金属	-7.2%	商贸零售	-5.5%
银行	-3.1%	农林牧渔	-7.7%	食品饮料	-5.9%
房地产	-3.4%	石油石化	-7.9%	建材	-9.1%
非银行金融	-3.7%	传媒	-10.6%	农林牧渔	-10.0%
建筑	-3.8%	建筑	-10.9%	房地产	-14.4%
煤炭	-6.5%	消费者服务	-12.0%	消费者服务	-24.2%

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：上周资源国货币兑美元大多下跌，澳大利亚澳元领涨，挪威克朗领跌（截至 2023 年 5 月 26 日）

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	1.5184	1.5026	1.5072	1.4065	1.1%	0.7%	8.0%
加拿大	加元	0.7370	0.7417	0.7357	0.7821	-0.6%	0.2%	-5.8%
巴西	雷亚尔	0.2009	0.2023	0.1987	0.2092	-0.7%	1.1%	-4.0%
南非	南非兰特	0.0516	0.0520	0.0546	0.0637	-0.7%	-5.5%	-18.9%
俄罗斯	卢布	0.0125	0.0126	0.0123	0.0165	-0.7%	1.7%	-24.1%
中国	人民币	0.1419	0.1432	0.1447	0.1493	-0.9%	-1.9%	-5.0%
刚果	刚果法郎	0.0004	0.0004	0.0005	0.0005	-1.0%	-8.8%	-14.0%
智利	智利比索	0.0012	0.0013	0.0012	0.0012	-1.5%	0.3%	3.5%
阿根廷	阿根廷比索	0.0043	0.0043	0.0045	0.0084	-1.5%	-5.8%	-49.3%
挪威	挪威克朗	0.0913	0.0935	0.0939	0.1025	-2.3%	-2.7%	-10.9%

资料来源：wind，民生证券研究院

4.1.2 海内外价差

图4：上周煤炭、金属（国内-海外）价差普遍下行（截至 2023 年 5 月 26 日）

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
煤炭	动力煤	-957.39	2.6%
	焦煤	156.04	13.1%
金属	铜	7741.15	63.1%
	铝	2328.14	76.3%
	镍	16531.36	56.5%

资料来源：wind，民生证券研究院 注：价差分位数计算时间段为 2017 年 1 月-至今

4.1.3 行业观点更新

图5：上周能源与资源板块整体景气度偏弱

更新时间：2023/5/28		行业观点更新				
资源与能源	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，认为海外进口煤增量空间有限，供需及价格依旧为国内主导，国内供给收缩叠加后续需求改善，价格中枢上移较为确定。目前上市公司中大部分企业长协兑现率高，未来盈利确定性依旧较强。个别依然有20%现货的公司，考虑其成本将跟随价格下降，预计业绩下滑有限，且该部分公司此前市盈率折扣较大，今年估值、股息率在整个A股中依旧具备较强吸引力，若近期股价回调，后续煤价企稳后配置价值进一步提升。	➡	
			焦煤	民生能源开采团队认为，焦煤方面，伴随焦炭第九轮降价落地，市场降降情绪仍存，预计煤价短期窄幅震荡，考虑到多家焦煤公司表示要“以销定产”，焦煤价格下降空间有限。	➡	
		有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为美国周初请失业金人数大幅低于预期，显示美国经济仍有韧性，叠加国内弱复苏持续，工业金属价格支撑较强。铜方面，Q2供给偏宽松，海外库存呈现去库，国内去库幅度不及预期，对铜价的支撑不足，但铜价大幅下挫会刺激需求释放，消费仍具有韧性。	➡
				铝	民生金属团队认为美国周初请失业金人数大幅低于预期，显示美国经济仍有韧性，叠加国内弱复苏持续，工业金属价格支撑较强。铝方面，上周铝价跌破万八关口引发部分下游积极提货，但整体提货量有限，淡季下需求不足仍是制约铝加工企业开工率上涨的最大因素，短期开工水平或将继续走弱。	⬇️
			能源金属	锂	民生金属团队认为锂方面，正极材料补库阶段性结束，价格进入博弈窗口，但锂盐厂商挺价情绪较强，下游刚刚需采购，预计锂价上涨或将进入尾声。	➡
				钴	民生金属团队认为钴方面，三元前驱体市场虽有回暖，但企业开始观望，而钴成本高企，部分矿企开始停售，价格进入博弈阶段，或以稳为主。	➡
				镍	民生金属团队认为镍方面，随着宏观压力弱化，镍价或企稳，但镍价长期或将下行。	➡
			贵金属	金	民生金属团队认为美国债务上限问题取得积极进展，但时间仍然紧迫，美国一季度GDP好于预期，4月通胀反弹，6月加息预期升温，金价依旧长期看好。	➡
	海运	港口	4月出口超预期增长，海外需求放缓幅度小于预期；4月进口回落超预期，国内需求偏弱。整体上，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	海外需求放缓，集运景气度走弱。	⬇️		
		干散运	干散运供给逐步释放，中长期供需格局依旧向好，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	上周原油运输指数回落、成品油运输指数回升。近期船东提前集中坞修，预计Q3有效运力供给甚至缩减，运价有望在下半年旺季持续上升。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产生力受损，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：铜铝价格回落刺激补库，锂盐博弈情绪较浓

更新时间：2023/5/28		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5月26日，1) 秦皇岛Q5500动力煤市场价报收于870元/吨，环周-95元/吨；2) 山西大同地区Q5500报收于761元/吨，环周-54元/吨；3) 陕西榆林地区Q5800指数报收于790元/吨，环周-52元/吨；4) 内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于710元/吨，环周-29元/吨。 今年以来，东北地区辽宁、山东、江苏、福建等地由于资源枯竭产量持续下滑；而4月份伴随煤价下行，主产地山西、内蒙古日均产量分别环比下降3.4%和13.1%，多地产量开始微幅收缩。	5月26日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1442万吨，环周+77万吨。	5月25日，二十五省的电厂日耗492.5万吨/天，环周-2.6万吨/天；可用天数24.2天，环周11.1天。今年以来，下游需求中水泥需求严重低于预期，火电、化工表现相对正常。		
	焦煤	价格+供需格局+监管政策 1) 截至5月26日京唐港主焦煤价格为1800元/吨，环周持平。2) 截至5月25日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数234.2美元/吨，环周-3.4美元/吨。3) 产地方面，山西低硫环周+22元/吨，山西高硫环周-20元/吨，柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤环周持平。 产量小幅收缩。	上周焦煤下游企业补库影响，产地库存压力有所缓解	此前受下游企业补库影响，产地煤价有所上涨；上周成材价格继续下行，下游采购心态较为谨慎。		
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策 截至5月26日，LME铜8139美元/吨，环周-1.25%。 矿端Q2偏宽松，现货TC继续上涨，部分厂商销售恢复，叠加下游冶炼厂检修。	LME铜库存9.77万吨，环周16.25%。本月以来-53.79%。	铜价下跌刺激下游补库。	
		铝	价格+供需格局+监管政策 截至5月26日，LME铝2243美元/吨，环周-1.80%。 云南地区来水未有缓解，复产仍有困难，贵州铝厂维持复产状态，国内电解铝运行产能小幅回升。	LME铝库存57.98万吨，环周14.43%，本月以来+1.98%。	上周国内铝下游开工率小幅下降，但铝价回落刺激下游补库。	
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策 碳酸锂：5月26日，电池级碳酸锂价格为29.75万元/吨，环周+11.21%。 锂盐厂商销售导致现货价抬高，但锂盐供应较为充足。	库存低位。	下游刚需补库为主，观望情绪加重。	
		钴	价格+供需格局+监管政策 上周，电解钴价格稍有下行；硫酸钴价格小幅上行后维稳。 电解钴：生产商及贸易商手里现货有所减少，但整体库存偏多。硫酸钴：由于前期大量成交，钴盐企业库存处于低位，硫酸钴上涨行情提价意愿走强。	库存低位。	电解钴：下游消化缓慢，硫酸钴：部分三元前驱企业虽有月末补库需求但面对上涨价格短期持观望态度。	
		镍	价格+供需格局+监管政策 截至5月26日，LME镍12035美元/吨，环周-2.03%。 电镍项目未投产，电镍紧张局面短期难改。	LME镍库存3.87万吨，环周-1.21%，本月以来-3.05%。	需求端三元前驱方面，开工率较上月小幅增长；不锈钢方面，终端订单仍没有明显回暖。	
	贵金属	金	5月Markit PMI+4月PCE物价指数+美国一季度GDP修正值 截至5月26日，COMEX黄金价格1946.10美元/盎司，环周-1.71%。 1) 5月Markit PMI：美国5月Markit综合PMI初值54.5，高于预期的52.5，高于前值的53.6；其中服务业PMI初值55.1，制造业PMI初值48.5。 2) 4月PCE物价指数：美国4月PCE物价价格指数环比+0.4%，高于预期的+0.3%，高于前值的+0.1%；核心PCE物价指数环比+0.4%，高于预期的+0.3%，高于前值的+0.3%。 3) 美国一季度GDP修正值：美国一季度实际GDP年化率环比修正值为+1.3%，高于预期的+1.1%。			
海运	港口	4月进出口+行业新闻 1) 4月进出口(以美元计价) 同比+8.5%，高于预期的+6.4%，低于3月时+14.8%；进口同比7.9%，低于预期的0.1%，低于3月-1.4%。2) 行业新闻：港口国报道，5月25日，上港集团（600018）召开第三届董事会第三十六次会议，会上审议通过了《上海港东国际集装箱码头有限公司部分股权转让的议案》，拟以约26.6亿元向浙江海港转让冠东公司20%股权，沪浙两港合作更进一步。3、商务部：鼓励船公司加快建设滚装船队，促进车企与船企合作。				
	集运	CCFI指数 5月26日当周CCFI指数:938.74，环周-0.8%，同比-70.6%。				
	干散运	BDI指数 5月26日当周BDI指数：1279.00，环周-11.3%，同比-58.4%。				
	油运	BDTI指数+BCTI指数 5月26日当周BDTI指数：1239.00，环周-4.9%，同比+10.4%。BCTI指数：647.80，环周+8.7%，同比-56.20%。				

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7：4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

更新时间：2023/5/28			行业政策更新
能源与资源	煤炭	动力煤	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；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，会谈澳洲煤炭放开进口事宜，大唐、华能、国能和华武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征求《非煤矿山安全监察信息化建设总体规划（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	-
	上游资源品	工业金属	2023年4月28日，广西壮族自治区发布《广西壮族自治区人民代表大会常务委员会关于促进产业高质量发展的决定》，方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。 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、重点任务和保障措施。 2023年2月6日，河南省印发《河南省碳达峰实施方案》，方案提出：巩固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、废机电电子产品、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固废材料的高效再生利用。
			铜
			铝
	有色金属	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。 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、铂等关键资源保障能力。
			钴
			镍
			贵金属
	海运	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，浦东机场国际进港卡车航班网络通达城市数增长8%以上，新增城市物流效率100%使用新能源或清洁能源。 2022年10月7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措施》。 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按全面正常通关。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
			干散运
			油运
			金

资料来源：Wind，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8：4月全球原铝产量562.8万吨 环比下滑3.18% 同比微增0.34%

能源与资源信息栏		
煤炭	5月22日	煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2023年4月份，印度煤炭产量为7314万吨，较上年同期的6668万吨增长9.69%，较今年3月的1.08亿吨下降32.16%。当月，印度煤炭销量为8035万吨，较上年同期的7196万吨增长11.66%。
	5月23日	煤炭资源网报道，2022年4月份中国进口动力煤（包含褐煤、烟煤和次烟煤，下同）3098万吨，同比增加65.69%，环比增加4.44%。4月份动力煤进口额为30.7亿美元，同比增长25.79%，环比增长4.76%。由此推算，4月份动力煤进口均价为99.11美元/吨，同比下降24.08%，环比增加0.3%。2023年1-4月累计进口动力煤1.05亿吨，同比增加4883.4万吨，同比增长86.72%；累计金额110.44亿美元，同比增长61.65%。
	5月24日	煤炭资源网报道，据中国煤炭工业协会统计与工信部统计，2023年1-4月，排名前10家的企业原煤产量合计为7.8亿吨，同比增加2303万吨，占规模以上企业原煤产量的51.0%。
	5月25日	煤炭资源网报道，日本钢铁联合会发布数据显示，2023年4月份，由于国内需求放缓和海外价格下滑迫使钢铁制造商减产，日本粗钢产量同比降3.1%，为连续第16个月录得同比下降。当月日本粗钢产量为723.9万吨，环比降3.3%。其中，普通钢材产量为568.8万吨，环比降3.7%，同比降1.6%；特殊钢材产量为155.1万吨，环比降1.7%，同比降8.1%。
	5月26日	煤炭资源网报道，俄罗斯能源部长尼古拉·舒尔吉诺夫（Nikolay Shulginov）在欧亚经济论坛期间表示，与中国就增加煤炭供应达成的协议正在审批中。此外，他还表示，俄罗斯目前的煤炭产量与去年相当，出口略有下降，“煤炭产量几乎保持在去年的水平，而出口到目前为止略微下降。”
有色	5月22日	铜：铜信宝报道，4月份，铜价下跌吸引铜下游企业大量补库，铜材企业整体上在提高生产，但是终端消费恢复较慢。在铜材企业开工情况中，铜管行业保持旺盛，铜棒相对平稳。作为传统铜板带消费旺季，连接器和电力变压器的需求增加助力铜板带在3月份订单增加，但4月份增速不足，需求较为疲软。
	5月24日	铜：铜信宝报道，据国际铜业研究小组（ICSG），2023年第一季度，全球精炼铜市场供应过剩33.2万吨，去年同期为过剩8000吨。
	5月26日	铝：世铝网报道，4月全球原铝产量562.8万吨 环比下滑3.18% 同比微增0.34%。国际铝业协会数据显示，2023年4月份全球原铝产量为562.8万吨，去年同期为560.9万吨，前一个月修正值为581.3万吨。4月原铝日均产量为18.76万吨，前一个月为18.75万吨。预计4月中国原铝产量为331.5万吨，去年同期为331.3万吨，前一个月修正值为342.6万吨。
	5月26日	铝：世铝网报道，尽管出口禁令将于6月开始实施，但印度尼西亚仍将允许继续出口一些原矿，如铜、铁矿石、铅、锌以及铜精矿冶炼产生的阳极泥，主要是受新冠大流行影响，冶炼厂建设推迟，还不具备完全消纳这些原矿的能力。根据要求，只要冶炼厂在1月份时完成其工程的50%就被允许继续出口，但需支付出口关税。此外，铝土矿出口将在6月停止，因为印尼现有的四家冶炼厂可以吸收用于出口的矿石。
	5月23日	镍：中国镍业网报道，青拓集团消息，青拓特钢1780项目热轧部首次日产量达到1万吨！1780热轧部克服了设备、工艺、人员磨合等一道道难关，提高了轧制速度，缩短了轧制时间，为日后产量的提升打下坚实基础。

资料来源：Wind，中国镍业网，世铝网，铜信宝，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：新能源车景气度修复节奏偏缓

更新时间：2023/5/28		行业观点更新	
新能源	新能源车	民生电新团队认为充电桩：官方密集发声，继续看好整桩、模块及充电桩等核心部件。2023年，4680、钠电将落地或放量。CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间，新能源车已全面进入产品驱动黄金时代，维持全年890万辆以上的销量预期，强Call当前布局时点。	➡
	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；推荐供需平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节。	➡
	风电	民生电新团队看好海风&出海相关高成长性的环节，以及受益于全行业景气度、或实现量利修复的环节。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，储能需求确定性高，是成长赛道首选，建议关注1）储能电池提供商；2）含储量高的逆变器公司；3）储能消防领域龙头。	⬆

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：上游原材料价格涨幅放缓，5月新能源车预计销售 58 万辆，同比+61%

更新时间：2023/5/28			核心指标	本周关注指标 指标表现
上游	正极	三元	价格+占比	截至5月26日，1) 三元811: 28.75万元/吨，环周+0.6万元/吨；三元622: 25.3万元/吨，环周+0.75万元/吨。2) 4月三元电池装车量8.0GWh，占比31.8%，1月占比33.7%、2月占比30.6%、3月占比31.4%。
		磷酸铁锂	价格+占比	截至5月26日，1) 磷酸铁锂正极: 9.4万元/吨，环周+1.2万元/吨；2) 4月磷酸铁锂电池装车量17.1GWh，占比68.1%，1月占比66.2%、2月占比69.3%、3月占比68.5%。
	负极	人造石墨	价格	截至5月26日，1) 高端人造石墨: 5.35万元/吨，环周持平；2) 中端人造石墨: 3.7万元/吨，环周-0.05万元/吨。
		天然石墨	价格	截至5月26日，1) 高端天然石墨: 5.95万元/吨，环周持平；2) 中端天然石墨: 4.5万元/吨，环周持平。
	电解液	溶剂	DMC价格	截至5月26日，DMC电池级: 0.56万元/吨，环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 6价格	截至5月26日六氟磷酸锂: 15.25万元/吨（根据新闻整理），环周+0.75万元/吨。
		添加剂	氢氧化锂价格	截至5月26日氢氧化锂: 28.25万元/吨，环周+0.6万元/吨。
中游	隔膜		PVDF价格	截至5月26日1) 三元PVDF: 40万元/吨，环周持平；2) 磷酸铁锂PVDF: 27万元/吨，环周持平。
	动力电池		4月产量+4月装车量+5月排产	1) 4月我国动力电池产量: 47.0GWh，同比+38.7%，环比-8.3%。2) 4月我国动力电池装车量: 25.1GWh，同比+89.4%，环比-9.5%。3) 5月排产: 5月锂电行业排产环比+15-25%，边际回暖。6月预计环比继续+5-15%。
下游	整车	中国	5月销量预测+周度数据+行业新闻	1) 5月销量预测: 乘联会预计5月新能源车零售销量预计58.0万辆，环比+10.5%，同比+60.9%，渗透率33.5%。2) 周度数据: 5月1-21日，新能源车市场零售37.2万辆，同比去年同期+109%，较上月同期+13%；今年以来累计零售221.5万辆，同比+44%。
		欧洲	4月销量	4月销量: 欧洲主流9国新能源车合计销量14.6万辆，同比+16%，环比-41%，渗透率达19.5%。4月法国电动车注册2.80万辆，同比+22%，环比-40%，渗透率达21.1%；瑞典电动车注册1.15万辆，同比+9%，环比-37%，渗透率达55.8%；挪威电动车注册0.82万辆，同比+0%，环比-54%，渗透率达91.1%。西班牙电动车注册0.85万辆，同比+36%，环比-17%，渗透率达9.7%。
		美国	4月销量	4月销量: 电动车注册11.39万辆，同比+37%，环比-2%，渗透率8.4%。
		全球	政策	韩国计划到2030年投资20万亿韩元用于固态电池等项目研发。

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：硅料、硅片价格继续回落

更新时间：2023/5/28			核心指标	本周关注指标 指标表现
光伏	上游	硅料	价格	截至5月26日，硅料价格继续回落，致密料: 130元/kg，环周-9.1%。5月硅料供应仍有新增产能释放量以及部分检修产能恢复，整体供过于求态势加剧，硅料生产环节现货库存持续堆高，预计现货库存规模接近或已经达到一个月的整体产量规模，硅料价格难改跌势，短期有望跌破100元/KG。
		硅片	价格	上周硅片价格继续回落，截至5月26日，182mm和210mm单晶硅片价格环周分别-9.8%和-1.6%，达4.15和6.00元/片。
	中游	电池片	价格	电池片价格继续下跌。上周M10约0.9-0.92元/w，G12价格约1-1.01元/w。
		光伏玻璃	价格	截至5月26日，光伏玻璃3.2mm价格: 26元/平方米，环周持平。
		EVA胶膜	价格	-
	中下游	组件	价格+3月出口	1) 价格: 上周组件价格小幅下降，单玻500W+价格约1.6-1.74元/w区间，双玻价格约1.65-1.68元/w区间。终端压价心态较强，5月不少厂家价格松动，二季度后续价格可能稳定缓跌为主。2) 4月出口: 4月组件出口额305.08亿元，同比+36.5%，环比-16.4%。
		逆变器	4月出口	4月出口: 4月逆变器出口68.46亿元，同比+99.9%，环比-14.3%。4月逆变器出口492.74万个，同比+30.3%，环比-16.7%。
下游	光伏电站	中国	4月装机+平均利用小时数	1) 4月装机: 23年4月全国光伏新增装机量达14.65GW，同比+299.2%。2) 平均利用小时数: 23年1-4月，太阳能发电设备平均利用415小时，同比-17小时。
		海外	政策	1、荷兰、爱尔兰、英国等欧洲国家户用光伏增值税降到0%。2、加拿大发布30%太阳能投资税减免。
风电	陆上风电		招标量	0.72GW
	海上风电		招标量	-
	整体		新增装机+平均利用小时数	1) 新增装机: 23年4月全国风电新增装机量达3.8GW，同比+126.2%。2) 平均利用小时数: 23年1-4月，风电设备平均利用866小时，同比+87小时。
储能	储能设备	中国	行业现状+政策	1) 行业现状: 根据民生电新团队整理，5月第一周共有402MW/807MWh储能项目并网或投运，储能系统、储能项目EPC总包、储能电池单体采购等项目招标共计2.9GWh。2) 政策: 1、全国: 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。3) 行业新闻: 1、宁德时代发布全球首个“零辅源”光储融合解决方案，光与储实时联动，控制响应速度提升10倍。2、比亚迪推出首款集成刀片电池的储能系统“比亚迪魔方”。
		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。

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12：5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

更新时间：2023/5/28		行业政策更新
新能源车		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，推动加快国内开采进度。 2023年2月3日，工信部等八部门印发通知，启动公共领域车辆全面电动化先行区试点，建成速度超前充电基础设施。 2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提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，符合相关标准给予每辆车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有关事项的通知》，核定第三监管周期各省级电网输配电价。 2023年4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，发布全年风光装机新增160GW，23年非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%。 2023年3月28日，国家能源局发布《国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》。 2023年3月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》，大力推进新能源和低碳负碳产业发展。 2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统，开展可再生能源电力消纳责任权重考核，推动可再生能源高效消纳。 2022年11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。 2022年11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，可再生能源装机容量力争达到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43.36GW。 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，可再生能源装机容量力争达到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显。
风电		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。
储能		

资料来源：Wind，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：光通信景气度较优

更新时间：2023/5/28		行业观点更新	
计算机	-	民生计算机认为AI反弹或将开启。	↑
电子	半导体	民生电子团队认为AI浪潮风起云涌，继续推荐服务器+边缘AI+Chiplet三条主线。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&元宇宙团队认为英伟达Q1业绩超预期Q2指引乐观，建议持续关注AI带来光通信基础设施需求增长及英伟达产业链相关公司的发展机遇。	↑
	物联网	民生通信&元宇宙团队建议重点关注大模型赋能各行业给物联网智能模组、工业互联网带来的投资机遇。	↑
	元宇宙	民生通信&元宇宙团队认为混合办公将成为新趋势，在设备、流量和内容侧具备先发优势的公司有望率先受益。	→
传媒	互联网平台	23年政府工作报告明确提出支持平台企业的发展，监管政策的不确定性显著下降。电商竞争较为激烈，短期看京东、淘系的补贴竞争可能加剧，侵蚀部分利润。长期看，电商渠道的价格优势也将进一步提升线上消费的渗透率，龙头企业仍存布局机遇。	→
	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：民生计算机、电子、通信&元宇宙团队数据，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，箭头水平代表行业基本面较上周持平

4.3.2 行业信息更新

图14：英伟达 23Q1 业绩超预期，微软正式发布 Windows Copilot

更新时间：2023/5/28		本周关注指标		指标表现
计算机	行业新闻			行业新闻：1、据外媒报道，美国人工智能研究公司OpenAI本周宣布，它已在美国以外的40多个国家和地区推出适用于iPhone和iPad的官方版ChatGPT应用。2、微软在年度开发者大会上公布超50项与AI相关的新技术及产品，其中备受瞩目的是，微软正式发布Windows Copilot，将AI嵌入至Windows11中，并预计6月份向市场推送。3、百度：文心一言高频场景推理性能提升50倍，有15万企业申请内测。4、工信部：前瞻布局人工智能、web3.0、先进计算、6G等未来产业。5、ChatGPT4已经通过CPA会计考试。
电子	半导体	费城半导体指数+行业新闻		截至5月28日当周，1) 费城半导体指数平均为3279.79，环周+4.8%。2) 行业新闻：英伟达2023Q1实现营业收入71.92亿美元，同比-13%，大幅优于分析师平均预期的65.2亿美元；非美国通用会计准则下净利润27.13亿美元，同比-21%，环比+25%；每股收益1.09美元，高于分析师平均预期为0.92美元。英伟达预计二季度销售额110亿美元，同比+64%，比历史单季最高销售额还增长33%。
	汽车电子	OTA（空中下载技术）+行业新闻		1) OTA：乘联会数据，4月行业共计更新256项功能，相较上月大幅下降。智能车机及仪表作为升级内容最多的模块，也是环比下降最大的模块，主要原因是头部几个新势力品牌没有像上月一样推送多个OTA版本。2) 行业新闻：5月22日，长安汽车在互动平台表示，长安汽车与宁德时代成立了电芯合资公司，从事动力电池生产，产能将达到25Gwh。
	消费电子	行业现状+4月社零		1) 行业现状：1、苹果宣布于6月6-10日召开WWDC，或发布一代MR头显，第一代产品售价达3000美金，预计销量为数十万台。2、4月国内智能手机产量同比下降6%、1-4月同比下降11%，需求疲软，但下滑幅度有所缓解。2) 4月社零：4月通讯器材类零售额410亿元，低基数下同比+14.6%，增速较3月+12.8ppt；21-23年两年复合增速达2.9%，较3月的+6.1%显著回落。
通信	光模块	行业现状		行业现状：C&C发布2022光通信市场年报，2022年全球光模块的市场规模约96亿美元，同比增长9.09%。预计2023年全球光模块市场规模增速下滑至3.54%，并于2025年重新恢复到两位数增长，2023-2027年的五年间复合增长率为9.43%，并有望在2027年突破156亿美元。
	物联网	行业现状		行业现状：根据Juniper Research预测，受医疗保健和智慧城市领域推动，到2026年，5G物联网连接将从今年的1700万激增到1.16亿。
	元宇宙	行业新闻		行业新闻：1、香港证监会：从6月1日起实施虚拟货币资产交易。2、科技部原副部长吴忠泽：建议国家对元宇宙进行产业规划布局，探索建立产业标准规范和体系。
传媒	互联网平台	游戏版权发放+政策		1) 游戏版权发放：今年以来，国产网络游戏审批积极推进，5月份共86款国产网络游戏获批，数量持平于3月、4月。2) 政策：1、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。2、4月13日国新办就“激发市场活力 夯实高质量发展基础”举行发布会，提出五方面举措引导互联网平台健康发展。
	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，优酷占3席、腾讯占3席、芒果占2席（其余为多平台播放），播放量前三的电视剧分别为：后浪、护心和三人行；热播综艺榜单前10中：芒果占6席、爱奇艺占2席（其余为多平台播放），播放量前三的综艺分别为：奔跑吧第七季、中国说唱巅峰对决2023和乘风2023。2) 观影数据：根据艺恩数据，上周实现票房4.76亿元，环周-47.7%，截至5月28日，23年共实现票房220.53亿元，恢复至2019年的82.1%。

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

4.3.3 行业政策更新

图15：5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

更新时间：2023/5/28		行业政策更新
计算机	信创	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。 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。
电子	半导体	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。
	汽车电子	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。
通信	消费电子	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。
	光通信	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》
传媒	物联网	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》
	元宇宙	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》
传媒	互联网平台	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》
	内容互联网	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，民生计算机、电子、通信&元宇宙团队数据，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：汽车景气度底部初现回升，空调景气度相对较优

更新时间：2023/5/28		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为今年汽车股两次重要配置时间，第一次为当下。行业进入数据加速改善的蜜月期，一季度销量显著低于季节性均值，刺激政策出台概率加大。“价格战”预期下关注客户结构均衡、低估值一季报超预期细分领域龙头。
	新能源车	民生汽车团队认为今年汽车股两次重要配置时间，第一次为当下。行业进入数据加速改善的蜜月期，一季度销量显著低于季节性均值，刺激政策出台概率加大。“价格战”预期下关注客户结构均衡、低估值一季报超预期细分领域龙头。
家电	空调	民生家电团队建议从以下三条主线进行布局：1）稳增长背景下，保交楼、“三支箭”政策从竣工端、供给端带来的地产链相关投资机会，建议关注厨电板块优质个股。2）行业产品结构替代进入尾声+以价换量，量增逻辑逐步强化，建议关注清洁电器板块优质个股。3）原材料价格下行有望带来盈利端修复，建议关注低估值、具备全球竞争力的白电龙头。
	冰箱	民生家电团队建议从以下三条主线进行布局：1）稳增长背景下，保交楼、“三支箭”政策从竣工端、供给端带来的地产链相关投资机会，建议关注厨电板块优质个股。2）行业产品结构替代进入尾声+以价换量，量增逻辑逐步强化，建议关注清洁电器板块优质个股。3）原材料价格下行有望带来盈利端修复，建议关注低估值、具备全球竞争力的白电龙头。
	洗衣机	民生家电团队建议从以下三条主线进行布局：1）稳增长背景下，保交楼、“三支箭”政策从竣工端、供给端带来的地产链相关投资机会，建议关注厨电板块优质个股。2）行业产品结构替代进入尾声+以价换量，量增逻辑逐步强化，建议关注清洁电器板块优质个股。3）原材料价格下行有望带来盈利端修复，建议关注低估值、具备全球竞争力的白电龙头。
家具		家具需求当前整体偏弱。展望后续，4月地产竣工面积增速依旧超预期，进展相对良好，伴随着保竣工项目的陆续完成，地产后周期的家居板块有望迎来显著的需求修复，带动业绩回升。

资料来源：民生汽车、家电团队数据，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17：5月乘用车销量预计达173万辆，同比+28%

更新时间：2023/5/28		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	5月销量预测+周度销量+4月社零	1) 5月销量预测：乘联会预计5月狭义乘用车零售销量达173.0万辆，环比+6.6%，受去年同期疫情和供应链受损造成的低基数影响，同比+27.7%。2) 周度数据：乘联会数据，5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比去年同期+41%，较上月同期+10%；今年以来累计零售694.1万辆，同比+3%。3) 4月社零：4月汽车类零售额3620亿元，低基数下同比+38.0%，增速较3月+26.5ppt；21-23年两年复合增速达-0.9%，较3月的+4.2%显著回落。
	新能源车	5月销量预测+周度销量	1) 5月销量预测：乘联会预计5月新能源车零售销量预计58.0万辆，环比+10.5%，同比+60.9%，渗透率33.5%。2) 周度数据：5月1-21日，新能源车市场零售37.2万辆，同比去年同期+109%，较上月同期+13%；今年以来累计零售221.5万辆，同比+44%。
家电	空调	4月销售+周度数据+4月社零	1) 4月销售：奥维云网数据，4月空调线下零售额同比+39.7%，销量同比+36.6%；线上零售额同比+48.0%，销量同比+43.2%。1-4月空调线下零售额同比+10.3%，零售量同比+4.5%；线上零售额同比+23.2%，零售量同比+23.2%。2) 周度数据：(5.15-5.21)，空调线下零售额同比+52.9%，线下销量同比+48.7%；线上零售额同比+174.1%，线上销量同比+159.0%。今年以来，空调线下零售额同比+12.5%，线下销量同比+6.8%；线上零售额同比+33.1%，线上销量同比+32.3%。3) 4月出口：4月家用电器出口金额达80.36亿美元，同比+2.2%，低于3月的+11.9%；1-4月累计出口金额达285.79亿元，同比-2.5%，较1-3月增速+1.9ppt。4) 4月社零：4月家电类零售额609亿元，同比+4.7%，增速较3月+6.1ppt；21-23年两年复合增速达-2.1%，较3月的-3.5%边际好转。
	冰箱	4月销售+周度数据+4月社零	1) 4月销售：奥维云网数据，4月冰箱线下零售额同比+32.5%，销量同比+25.1%；线上零售额同比+5.1%，销量同比-7.4%。1-4月冰箱线下零售额同比-0.75%，零售量同比-6.2%；线上零售额同比+1.4%，零售量同比-5.2%。2) 周度数据：(5.15-5.21)，冰箱线下零售额同比+11.8%，线下销量同比+8.6%；线上零售额同比+22.6%，线上销量同比+8.7%。今年以来，冰箱线下零售额同比+0.1%，线下销量同比-5.8%；线上零售额同比+4.6%，线上销量同比-3.1%。3) 4月出口：4月家用电器出口金额达80.36亿美元，同比+2.2%，低于3月的+11.9%；1-4月累计出口金额达285.79亿元，同比-2.5%，较1-3月增速+1.9ppt。4) 4月社零：4月家电类零售额609亿元，同比+4.7%，增速较3月+6.1ppt；21-23年两年复合增速达-2.1%，较3月的-3.5%边际好转。
	洗衣机	4月销售+周度数据+4月社零	1) 4月销售：奥维云网数据，4月洗衣机线下零售额同比+8.5%，销量同比+14.8%；线上零售额同比-0.8%，销量同比-0.6%。1-4月洗衣机线下零售额同比-12.5%，零售量同比-12.4%；线上零售额同比-9.8%，零售量同比-6.7%。2) 周度数据：(5.15-5.21)，洗衣机线下零售额同比-2.8%，线下销量同比-1.7%；线上零售额同比-15.7%，线上销量同比-11.8%。今年以来，洗衣机线下零售额同比-12.1%，线下销量同比-12.0%；线上零售额同比-6.8%，线上销量同比-2.7%。3) 4月社零：4月家电类零售额609亿元，同比+4.7%，增速较3月+6.1ppt；21-23年两年复合增速达-2.1%，较3月的-3.5%边际好转。
家具		4月全国建材家居景气指数BHI+周度成本跟踪+4月社零	1) 全国建材家居景气指数BHI4月份为142.16，同比+23.7%，环比+10.4%。2) 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-8.4%、+0.3%、-0.8%，同比分别+6.3%、-6.8%、-10.4%。3) 4月社零：4月家具类零售额109亿元，同比+3.4%，增速较3月-0.1ppt；21-23年两年复合增速达-7.1%，较3月的-0.4%显著回落。

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18：5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

更新时间：2023/5/28		行业政策更新
汽车	整体	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年降税汽车、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，对各地家用电器家电补贴按不超过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。
	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。 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，对各地家用电器家电补贴按不超过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%，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，总补贴额达2亿元。 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。
家电	空调	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。
	冰箱	
	洗衣机	
家具		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。 2022年6月22日，国常会指出消费是经济的主拉动力，是当前推动经济回归正轨的重要发力点，促消费政策能出尽出。 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。

资料来源：Wind，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：生猪景气度依旧维持低位，动保、糖景气度较优

更新时间：2023/5/28		行业观点更新	
农业	生猪	民生农业团队认为能繁母猪存栏进入新一轮去化周期，行业连续22周亏损，现金流逐渐趋紧，猪价持续磨底的过程中，产能去化持续。	👉
	鸡	白鸡产业经历多年产能持续去化，叠加当前禽流感疫情严重制约供给，行业供需关系趋紧。考虑到白羽鸡生长周期较长，引种短缺的影响或在今年年中起开始逐步显现。需求端关注餐饮回暖趋势。	👆
	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	民生农业团队认为一方面，能繁母猪存栏虽有去化但仍处高位，兽药需求稳定；另一方面，非疫苗研发取得新进展，动保企业或迎新催化。	👆
	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：民生农业团队数据，民生证券研究院整理

图20：上周农产品价差大致持稳（截至2023年5月26日）

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
农产品	棉花	1889.48	32.8%
	玉米	1043.88	77.6%
	小麦	889.02	53.9%
	豆油	1679.44	77.6%

资料来源：民生农业团队数据，民生证券研究院整理注：价差分位数计算时间段为2017年1月-至今

4.5.2 行业信息更新

图21：生猪需求偏弱，食糖、鸡供给端存减产风险

更新时间：2023/5/28	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+4月母猪存栏+4月猪企销售	1) 价格：截至5月27日，生猪均价14.64元/公斤，较5月19日+1.5%。2) 4月母猪存栏：根据涌益咨询样本跟踪数据，4月母猪存栏环比+0.04%（前值-2.0%），去化节奏放缓。3) 4月猪企销售：4月已披露业绩的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1178.49万头，同比+3.1%，环比+2.6%；实现销售收入188.71亿元，同比+28.7%，环比-0.2%。
鸡	价格+行业新闻	1) 价格：上周商品代鸡苗均价2.87元/羽，环周+15.7%，同比+11.2%。2) 行业新闻：1、5月22日巴西发现野生鸟类禽流感病例，宣布进入180天动物卫生紧急状态。2、近期海外禽流感继续蔓延，我国供给端受约束：引种方面，我国白羽祖代引种依赖美国，而美国主供州田纳西州、密西西比州发生高致病性禽流感；鸡肉进口方面，近期，南美多国发生禽流感疫情，3月1日，我国第五大鸡肉进口国阿根廷（占进口6%）报告首例禽流感病例，暂停家禽出口。巴西作为全球第二大鸡肉生产国（第一是美国）爆发禽流感的风险明显提升。需求端，关注国内消费复苏情况以及餐饮需求回暖的趋势。
种业	粮价+5月WASDE报告+行业新闻	1) 价格：截至5月26日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米604.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅+8.9%，较去年同期-21.0%；CBOT小麦616.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅+1.8%，较去年同期-46.1%；CBOT大豆1337.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅+2.3%，较去年同期-22.5%。2) 5月WASDE报告：全球农作物丰产预期较足。全球小麦23/24年生产789.76百万吨；本地消费791.70百万吨；库存264.34百万吨。全球玉米23/24年生产1219.63百万吨；本地消费1204.14百万吨；库存312.90百万吨。全球大豆23/24年生产410.59百万吨；本地消费386.49百万吨；库存122.50百万吨。3) 行业新闻：上周农业农村部发布《中国对转基因作物严格监管》、《转基因抗虫作物人吃了没事》、《实践证明转基因作物是安全的》等多篇转基因相关的科普文章。
动保	行业现状	行业现状：2023年2月7种主要动保产品合计批签发量同比+41%。
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降雨偏少，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含糖量，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月下旬，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

4.5.3 行业政策更新

图22：5月8日农业农村部：加快推进以种业为重点的科技攻关

更新时间：2023/5/28		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。 2022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、农业科技创新等重点工作。 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	
	糖	

资料来源：Wind，民生农业团队数据

4.6 稳增长板块

4.6.1 行业观点更新

图23：上周稳增长板块景气度回落

更新时间：2023/5/28		行业观点更新
钢铁		民生金属团队认为，周内现货市场情绪偏弱，贸易商及下游终端观望情绪浓厚，钢材刚需及投机采购节奏放缓，钢价有所走弱，关注后续下游实际需求表现。短期基本面上，周内螺纹钢表观消费量下滑13.11万吨，至297.52万吨，现货市场情绪偏弱，贸易商及下游终端观望情绪浓厚，钢材表观消费偏弱。库存方面，社库、厂库双双去库，但受需求下滑影响，去库速度放缓。供应方面，钢材产量小幅回升，当前钢厂盈利不佳，预计后续钢材供应增量有限。整体看，当前钢材刚需及投机性需求偏弱，现货市场情绪偏弱，关注后续下游需求表现。
地产&基建	消费建材	民生建筑建材团队认为1-4月全国规模以上工业企业利润下降20.6%，按企业性质划分，民营企业降幅最大达到22.5%，按行业划分，与建材相关的非金属矿物制品业下降27.4%，近20年来，在2005年初有过30-40%的降幅，其次是2020年初新冠疫情时期，建议对顺周期板块多一分政策期待、也多一点耐心。
	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，受市场需求表现较差影响，水泥价格延续回落走势。分区域看，仅西北宁夏地区依靠错峰生产和行业自律推动价格有所回升；华东、中南和西南等地，市场竞争加剧，价格开始探底。
	碳纤维	民生建筑建材团队认为上周碳纤维市场价格维稳，而碳纤维行业生产成本下降，碳纤维行业整体毛利水平小涨。目前碳纤维整体市场交投偏弱，场内供需面始终偏弱，下游风电、体育休闲行业表现不及预期，场内交投刚需为主，下游需求压缩明显，当前市场暂无止跌迹象；下游买货少量买入，采买态度谨慎，当前市场难以给人以信心。
	玻璃	民生建筑建材团队认为上周浮法玻璃市场稳中偏弱整理，下游加工厂家接单短期仍将存在一定压力，市场暂不具备集中补货动力，预计交投暂难有较大改善，价格重心仍存一定下移预期。
	机械	民生机械团队看好半导体设备国产化相关标的及炼化设备产业链。
	房地产	民生房地产团队认为地方财政压力促进地产相关政策博弈，投资端信心是关键。
金融	银行	民生银行团队认为“中特估”阶段性回调，险资负债端继续向好，持续推荐高股息标的；顺周期的高roe优质标的估值触及底部，赔率优势凸显。
	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：水泥、钢铁需求皆偏弱

更新时间：2023/5/28			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3560元/吨，环周-4.3%，热轧3.0mm价格为3850元/吨，环周-2.8%。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量926万吨，环周+8.14万吨，其中建筑钢材产量环周+1.91万吨，板材产量环周+6.23万吨，螺纹钢环周+3.76万吨至270.38万吨。库存：五大钢材品种社会总库存环周-39.02万吨至1242.92万吨，钢厂总库存497.57万吨，环周-13.72万吨，其中，螺纹钢社库-26.38万吨，厂库-0.76万吨。需求：测算上周螺纹钢表观消费量297.52万吨，环周-13.11万吨。
	建筑 &建 材	消费建材	4月销售+4月社零		1) 4月销售：根据克而瑞数据，4月重点30城市成交面积为1642万平方米，环比-27%，同比+37%，1-4月累计同比+27%。4月Top100开发商销售操盘金额为5665.4亿元，同比+31.6%，较21年4月-45.3%，环比-14.4%。2) 4月社零：4月建筑及装潢材料类零售额119亿元，同比-11.2%，增速较3月-6.5ppt；从21-23年两年复合增速来看，4月达-12.5%，较3月的-2.8%显著回落。
		水泥	价格+出货量+库存		1) 价格：上周全国水泥市场价格环周继续-0.9%。价格下调区域仍围绕在华北、华东、中南和西南地区，幅度10-30元/吨；价格上涨区域为宁夏地区，幅度30元/吨。2) 出货量：5月下旬，国内水泥市场需求弱势运行，全国重点地区水泥企业出货量环比继续下降，小幅回落0.3个百分点。3) 库存：上周全国水泥库容比为73.44%，环比提升0.56个百分点，同比提升2.50个百分点。
		碳纤维	价格+开工率		1) 价格：上周碳纤维国产T700(12K)价格为170元/kg，环周持平。2) 开工率：碳纤维装置周平均开工率为55.2%，环周持平。
		玻璃	价格+库存		1) 价格：上周国内浮法玻璃均价2212.03元/吨，环周-68.41元/吨，-3.00%，均价由涨转跌。2) 库存：上周，重点监测省份生产企业库存总量为4789万重量箱，环周+305万重量箱，+6.80%，库存环比增幅扩大2.28个百分点，库存天数约23.80天，较上周+1.34天。
	机械		5月销量预测		5月销量预测：CME预估2023年5月挖掘机(含出口)销量15500台左右，同比-25%左右，降幅环比小幅扩大。其中，国内市场预估销量6500台，同比-46%左右，降幅环比小幅扩大。出口市场预估销量9000台，同比+7%左右，涨幅继续收窄。
	房地产		月度数据+周度数据+二手房销售+政策		1) 月度数据：4月地产销售同比为-11.8%，低于前值的-3.5%；地产新开工面积同比为-28.3%，略高于前值的-29.0%；竣工面积同比为37.3%，高于前值的32.0%；施工面积同比为-45.7%，低于前值的-34.2%。2) 周度数据：5月28日当周，30大中城市商品房成交面积299.14万平方米，环周-5.5%，同比+8.9%。3) 二手房销售：民生建筑建材团队数据，上周(5.21-5.27)北京环比-0.91%/同比+73.45%；深圳环比-1.21%/同比+23.71%；南京环比+0.26%/同比+46.64%；杭州环比+34.63%/同比+41.56%；成都环比-8.11%/同比+64.51%；青岛环比-6.37%/同比+21.02%。
金融	银行		4月金融数据		4月金融数据显著超预期。4月新增社融1.22万亿元，低于市场预期的1.72万亿元，同比多增2729亿元；存量社融增速维持10.0%。信贷当月新增7188亿元，低于预期的1.13万亿元，同比多增649亿元。
	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7465.99亿元，环周-503.49亿元。2) 换手率：上周上交所A股换手率0.64，环周-0.07ppt。

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：天津、南京、衡阳 3 城购房政策放松，涉及公积金贷款

更新时间：2023/5/28		行业政策更新
钢铁		2023年1月29日，上海印发《上海市提振信心扩需求稳增长促发展行动方案》，共计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，共计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，共计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日起再延迟4个月补缴，涉及缓税4400亿元。 2022年9月5日国务院政策例行吹风会：提出将督促各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发挥效能，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，将旧改和省级高速公路纳入。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：部署进一步扩大需求举措，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。 2022年11月7日，国家发改委发布《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，从6个方面出台21项具体举措，加大力度支持民间投资发展，包括支持民间投资参与“十四五”规划102项重大工程等重点建设任务、支持民间投资参与科技创新项目建设、引导民营企业参与重大项目供应链建设等。
	建材	消费建材
		水泥 玻璃
机械		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。 2022年11月7日，国家发改委发布《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，从6个方面出台21项具体举措，加大力度支持民间投资发展，包括支持民间投资参与“十四五”规划102项重大工程等重点建设任务、支持民间投资参与科技创新项目建设、引导民营企业参与重大项目供应链建设等。
		近期，天津、南京、衡阳3城政策放松涉及公积金贷款。 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动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推出支持政策 2023年3月24日，国家发展改革委下发《关于规范高效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3月24日，人民银行、银保监会起草了《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，中国证券投资基金业协会起草了《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表示：“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，东莞全城购房统一首套首付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，证监会发布“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、恢复涉房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座谈会，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，交易商协会继续推进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1年内内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售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，下调首套个人住房公积金贷款利率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，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难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，南京下调住房贷款首付比例，无房有贷、有房无贷的居民家庭，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，《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》 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，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。
基建&地产		近期，中国全国市场利率定价自律机制通知称，自下周一（15日）起，下调银行协定存款及通知存款自律上限，具体包括：四大国有银行自律上限下调30个基点（bp），其他金融机构自律上限下调50个bp。 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继续实施至2024年末；二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款继续实施至2023年末；交通物流专项再贷款继续实施至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，共计释放长期资金约50000亿元。 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，为进一步完善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，中国证券投资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行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起实施。这标志着全面实行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管暂行规定》，提升货币市场基金韧性并确保投资者的投资安全性和流动性。 2023年2月3日，中国证监会宣布，沪深交易所债券做市业务各项准备工作已全部就绪，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管业务实施差异化监管；防堵结构化发债行为，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交互成本，提升数字化转型效率，保障信息系统安全。 2022年11月4日，北京交易所宣布，北京所首个指数—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，证监会正研究明确跨境适用特定短线交易制度，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、担保等机构进一步降低服务收费，推动金融基础设施合理降低交易、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：将贯彻落实注册制改革“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《关于证券违法行为人财产优先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。

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

4.7 疫后复苏板块

4.7.1 行业观点更新

图26：疫后复苏板块修复进入平台期

更新时间：2023/5/28		行业观点更新	
酒旅	酒店	民生商社团队推荐关注复苏逻辑5大主线：1) 推荐处于周期底部/长期成长逻辑稳固的酒店优质标的；2) 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块；3) 推荐抗周期属性明显、政策催化的人服板块；4) 推荐受益于休闲游、周边游的景区标的；5) 推荐疫后门店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的餐饮企业。	↑
	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，机票价格在“五一”节后回落，当前已有企稳迹象，往后看，量价的持续回暖需依靠居民收入预期的改善和消费信心的提升。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	4月快递业务量低基数下增速较高，但整体需求依旧偏弱。伴随行业迈入淡季、企业竞争加剧，单票收入逐步回落。展望后续，行业需求的逐步恢复依旧需要等到居民收入预期改善、消费信心提升后。	→
可选消费	白酒	民生食品饮料团队认为高端白酒消费仍有韧性，合理估值下建议加大配置，同时关注有改革预期的个股。	↑
	啤酒	民生食品饮料团队认为啤酒板块进入旺季，同时关注有改革预期的个股。	↑

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

4.7.2 行业信息更新

图27：4月快递业务量低基数下同比高增，环比回落

更新时间：2023/5/28		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	行业新闻	行业新闻：1、根据《酒管财经》不完全统计，在过去一年中，包括洲际、万豪、希尔顿、雅高、美诺、凯悦等多家国际酒店巨头，均提出要加码中国市场。已有多个全新的品牌正在陆续引入大中华区，涉及酒店、公寓项目，其产品覆盖奢华、精选服务品牌等。2、去哪儿大数据显示，截至5月17日，今年“520”酒店预订量同比增长4倍，已达到2019年“520”酒店预订量同期水平；途家民宿数据显示，5月19-20日，平台民宿预订量是2019年同期的2倍。
	餐饮	4月社零+行业新闻	1) 4月社零：4月餐饮零售额3751亿元，低基数下同比+43.8%，增速较3月+17.5ppt；从21-23年两年复合增速来看，4月达+5.4%，较3月的+2.8%进一步回升。2) 行业新闻：1、近期包括江苏省淮安市、天津市、湖南省益阳市在内的多个城市公布制止餐饮浪费的第二批行政处罚典型案例。2、红餐网报道，演唱会经济的火爆为餐饮文旅注入“强心剂”。自今年2月16日起，各地文化和旅游行政部门恢复对涉港澳台营业性演出的受理和审批，3月20日起，涉外营业性演出项目审批恢复，沉寂了三年的线下演唱会市场呈现出了报复性复苏的局面。粉丝们前来观看演出，必然少不了安排住宿、就餐等。所以演出经济的繁荣直接促进了酒店住宿、餐饮等文旅消费的增长。今年4月，海口迷笛音乐节在海口举办。3天时间，迷笛音乐节拉动旅游出行、住宿、餐饮、购物消费等约1亿元。
	旅游	行业新闻	行业新闻：1、同程旅行发布2023Q1财报，实现营收25.9亿元，同比+50.5%，经调整EBITDA为7.3亿元，同比+67%，经调整净利润为5亿元，同比+105.6%。2、截至5月19日，敦煌莫高窟、鸣沙山月牙泉等敦煌市六大景区累计接待游客突破百万人次，达到100.13万，较2019年同期+36.55%。
交运	航空	航班量+4月旅客吞吐量+4月航空公司运营数据	1) 航班量：上周（2023年5月22日-2023年5月28日）日均执行国内航班量12760.86班，环周+1.0%。日均执行国际航班量766.14班，环周+2.0%。2) 4月旅客吞吐量：4月上海机场、美兰机场、深圳机场、白云机场旅客吞吐量分别为351.7万人、202.4万人、431.3万人、512.9万人，环比-2.3%、-4.4%、+5.6%、+2.9%；同比低基数下均实现高增，分别为+8155.9%、+337.9%、+296.1%、+643.1%；分别恢复至55.4%、109.4%、103.6%、88.2%。3) 4月航空公司运营数据：国内航线，4月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+394.3%、+574.4%、+919.2%。ASK（可利用座公里）分别同比+268.1%、+415.5%、+704.8%。国际航线，4月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+544.8%、+1710.2%、+1199.7%。ASK（可利用座公里）分别同比+454.7%、+1417.0%、+870.8%。合计来看，4月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+411.6%、+630.5%、+959.7%；环比+9.9%、+14.7%、+13.6%。ASK（可利用座公里）分别同比+285.9%、+467.1%、+736.4%；环比+7.2%、+13.0%、+10.9%。
	快递	业务量+主要快递企业分拨中心吞吐量指数+4月快递企业运营数据	1) 业务量：上周（5.22-5.28）邮政快递日均揽收量约3.79亿件，环周-2.5%；日均投递量约3.86亿件，环周+0.7%。2) 主要快递企业分拨中心吞吐量指数：上周（5.22-5.28），主要快递企业分拨中心吞吐量指数为87.10，环周基本持平。3) 4月快递企业运营数据：顺丰、圆通、韵达、申通业务量增速同比+29.6%、+39.4%、+28.5%、+69.3%，环比-6.3%、-2.3%、+0.5%、+1.4%，单票收入同比-1.8%、-5.5%、-4.0%、-9.0%，市占率分别为9.4%、17.0%、14.3%、13.1%。
可选消费	白酒	批价+行业现状	1) 批价：5月28日当周飞天散瓶2785-2800元，整箱批价2935-2950元，批价小幅回落。普五批价约965元，环周持平；国窖1573批价约895元，环周持平。2) 行业现状：民生食品饮料团队整理，近期各家酒企股东大会及业绩说明会密集召开，提振行业高质量发展信心。短期白酒板块为销售淡季，市场受渠道信心及部分悲观情绪影响持续调整，名优酒企作为板块估值风向标有望催化板块反弹。关注即将到来的端午礼赠、高考后谢师宴等宴席消费，节前酒企有望密集回款，板块迎接小旺季催化表现。
	啤酒	行业现状+4月社零	1) 行业现状：民生食品饮料团队整理，啤酒逐步进入消费旺季，渠道反馈较为积极。青岛啤酒核心销售市场山东地区因淄博烧烤热度等因素增势延续，产品方面，4月纯生、1903、白啤、皮尔森、奥古特增长较快，公司产品结构持续升级；燕京啤酒4月大单品U8持续高成长；华润啤酒喜力增势强劲，在福建、浙江、四川等地表现亮眼。2) 4月社零：4月烟酒类零售额364亿元，同比+14.9%，增速较3月+5.9ppt；从21-23年两年复合增速来看，4月达+5.6%，较3月的+11.3%显著回落。

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

4.7.3 行业政策更新

图28：5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

更新时间：2023/5/28		行业政策更新
酒旅	酒店	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，推动防控措施持续优化。 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”。
		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）》。
交运	航空	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。
	快递	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	白酒	-
	啤酒	-

资料来源：Wind，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：“618”大促推动美妆板块景气度边际小幅回暖

更新时间：2023/5/28		行业观点更新
美容个护	美妆护肤	民生商社团队推荐关注底部区域机会及“618”大促对国货医美美妆品牌的催化。
	医美	民生商社团队推荐关注医美行业持续复苏及政策支持。
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，宠物消费兼具消费升级+国产替代逻辑，增长空间广阔。
家电	集成灶	民生家电团队建议重点关注Q2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	
	投影仪	

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：“618”预售珀莱雅数据较优，宠物食品出口4月同比年内首次转正

更新时间：2023/5/28		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	“618”活动+4月社零	1) “618”活动：民生商社团队整理，5月26日-5月27日，李佳琪直播间美妆GMV49.77亿元，同比+21.4%。直播间GMV TOP3品牌为欧莱雅（15个商品，GMV 3.20亿元）、珀莱雅（11个商品，GMV 3.12亿元）、兰蔻（11个商品，GMV2.32亿元）。2) 4月社零：4月化妆品类零售额276亿元，低基数下同比+24.3%，增速较3月+14.7ppt；21-23年两年复合增速4月达+0.7%，较3月的+3.4%显著回落。
	医美	行业现状+行业新闻	1) 行业现状：艾尔建美学X德勤管理咨询发布《中国医美行业2023年度洞悉报告》，聚焦五大趋势，洞见医美消费多元场景。1、趋势一：高端消费人群支出稳中有升，悦己消费受青睐。2、趋势二：悦己体验派的年轻医美消费者V.S.专业品质派的熟龄医美消费者。3、趋势三：医美潜在消费者整体消费意愿较高，存在较大开发空间。4、趋势四：男性医美消费者以轻医美入门项目为主，刚需为主强调安全。5、趋势五：男性医美消费者以轻医美入门项目为主，刚需为主强调安全。2) 行业新闻：1、新氧23Q1实现总收入3.1亿元人民币，同比+3.2%；归属于公司净亏损为1190万元。2、5月25日，成都市卫生健康委员会联合市公安局、市市场监管局、市城管委及各区（市）县相关职能部门，开展以打击“非法医疗美容”为重点的专项整治行动。34家生活美容机构涉嫌非法开展医美活动被查。
黄金珠宝	黄金珠宝	4月GMV+4月社零	1) 4月GMV：魔镜数据，4月阿里系珠宝品类GMV同比+41%，其中黄金品类、K金品类、钻石品类GMV同比分别+55%、+5%、+1%。具体品牌来看，4月周大生、中国黄金、老庙黄金、菜百淘系大盘珠宝品类GMV同比分别+26%、+100%、+130%、+28%，增速较3月略回落。2) 4月社零：4月金银珠宝类零售额231亿元，低基数下同比+44.7%，增速较3月+7.3ppt；21-23年两年复合增速4月达+2.0%，较3月的+5.4%显著回落。
	人造钻石	4月印度培育钻石进出口+行业新闻	1) 4月印度培育钻石进出口数据：4月印度培育钻石毛坯进口额0.52亿美元，环比-47.6%，同比-48.1%，增速较3月+3ppt；4月印度培育钻石裸钻出口额为0.97亿美元，环比-13.1%，同比-34.6%，增速较3月-12.6ppt。2) 行业新闻：5月24日，中国黄金与品拓钻石达成战略合作，共同助推培育钻石产业发展。
食品	预制菜	政策+行业现状+行业新闻	1) 政策：1、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，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。2、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势企业不少于50家。2) 行业现状：预制菜行业当前处于发展的初期阶段。根据艾媒咨询数据，2021年中国预制菜行业的市场规模为3459亿元，预估2022年中国预制菜市场规模将达4196亿元，同比+21.3%。到2023年市场规模将达5165亿元，2026年预制食品市场规模将达10720亿元。根据天眼查数据显示，国内预制菜相关的企业数量达7.2万家。3) 行业新闻：1、5月27日，全国食品工业标准化技术委员会秘书长杨晓明在第五届中国食品产业发展大会上表示，到2025年，基本构建形成食品预制化标准体系。2、广西预制菜产业联盟成立暨第一次成员大会在南宁举行。
	宠物食品	行业现状+4月出口	1) 行业现状：《2022年中国宠物消费报告数据》显示，2022年度中国城镇宠物(犬猫)消费市场规模为2706亿元，相比2021年+8.7%，整体增速有所减缓。其中，犬消费市场规模达1475亿元，同比+3.1%，猫消费市场规模1231亿元，同比+16.1%。2) 4月出口：海关总署数据，4月我国宠物食品（犬猫）出口量约2.27万吨，环比+3.5%，同比+5.4%，为今年以来首次同比转正，1-4月累计同比-16.0%。22年下半年出口端面临的海外高库存压力在22Q4和23Q1得到持续去化。
家电	集成灶	4月销售+周度销售	1) 4月销售：奥维云网数据，4月集成灶线下零售额同比+78.8%，零售量同比+68.9%；线上零售额同比-19.1%，零售量同比-20.9%。1-4月集成灶线下零售额同比+41.6%，零售量同比+38.4%；线上零售额同比-12.8%，零售量同比-11.4%。2) 周度销售：（5.15-5.21），集成灶线下零售额同比+23.6%，线下销量同比+19.5%；线上零售额同比-8.8%，线上销量同比+7.8%。今年以来，集成灶线下零售额同比+27.5%，线下销量同比+24.6%；线上零售额同比-17.4%，线上销量同比-14.0%。
	扫地机	4月销售+周度销售	1) 4月销售：奥维云网数据，4月扫地机器人线下零售额同比+90.3%，销量同比+97.1%；线上零售额同比-16.5%，销量同比-12.3%。1-4月扫地机器人线下零售额同比+43.6%，销量同比+41.2%；线上零售额同比-16.5%，销量同比-17.3%。2) 周度销售：（5.15-5.21），扫地机器人线下零售额同比+10.9%，线下销量同比+12.0%；线上零售额同比-17.6%，线上销量同比-17.2%。今年以来，扫地机器人线下零售额同比+43.0%，线下销量同比+43.1%；线上零售额同比-11.8%，线下销量同比-13.0%。
	激光投影	23Q1数据+行业新闻	1) 23Q1数据：奥维云网数据，23Q1激光投影全渠道（线上+线下）共实现销量9.3万台，同比+37.9%，实现销售额6.0亿元，同比+54.5%。23Q1智能投影（微投+激光）全渠道共实现销量164.1万台，同比+8.8%，实现销售额33亿元，同比+21.7%。2) 行业新闻：2023年5月10日，极米召开春季新品发布会，推出投影行业革命性技术第三代投影光源技术Dual Light超级混光和Eagle-Eye鹰眼硬件级计算光学。

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

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的概率将会很低，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对国内形成输入性通胀，导致国内通胀迅速抬升，将会影响到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。
以上数据根据民生行业团队数据、公开数据整理，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: 上周资源国货币兑美元大多下跌, 澳大利亚澳元领涨, 挪威克朗领跌 (截至 2023 年 5 月 26 日)	12
图 4: 上周煤炭、金属 (国内-海外) 价差普遍下行 (截至 2023 年 5 月 26 日)	12
图 5: 上周能源与资源板块整体景气度偏弱.....	13
图 6: 铜铝价格回落刺激补库, 锂盐博弈情绪较浓.....	13
图 7: 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	14
图 8: 4 月全球原铝产量 562.8 万吨 环比下滑 3.18% 同比微增 0.34%	15
图 9: 新能源车景气度修复节奏偏缓.....	15
图 10: 上游原材料价格涨幅放缓, 5 月新能源车预计销售 58 万辆, 同比+61%.....	16
图 11: 硅料、硅片价格继续回落.....	16
图 12: 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.....	17
图 13: 光通信景气度较优.....	18
图 14: 英伟达 23Q1 业绩超预期, 微软正式发布 Windows Copilot.....	18
图 15: 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	19
图 16: 汽车景气度底部初现回升, 空调景气度相对较优.....	19
图 17: 5 月乘用车销量预计达 173 万辆, 同比+28%.....	20
图 18: 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	20
图 19: 生猪景气度依旧维持低位, 动保、糖景气度较优.....	21
图 20: 上周农产品价差大致持稳 (截至 2023 年 5 月 26 日)	21
图 21: 生猪需求偏弱, 食糖、鸡供给端存减产风险	21
图 22: 5 月 8 日农业农村部: 加快推进以种业为重点的科技攻关.....	22
图 23: 上周稳增长板块景气度回落	22
图 24: 水泥、钢铁需求皆偏弱.....	23
图 25: 天津、南京、衡阳 3 城购房政策放松, 涉及公积金贷款	24
图 26: 疫后复苏板块修复进入平台期	25
图 27: 4 月快递业务量低基数下同比高增, 环比回落.....	25
图 28: 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	26
图 29: “618”大促推动美妆板块景气度边际小幅回暖.....	26
图 30: “618”预售珀莱雅数据较优, 宠物食品出口 4 月同比年内首次转正	27

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