

汽车内外需分化，11月猪企销售额维持高增

2022年12月13日

➤ **汽车：内需回落，外需尚优。** a、**11月销售**：根据乘联会数据，11月狭义乘用车零售销量164.9万辆，低于预期的186.0万辆，同比-9.2%，增速较10月下行16.7ppt，环比-10.5%。11月国内新能源车零售销量59.8万辆，略低于预期的60.0万辆，同比+58.2%，增速较10月下行16.7ppt，环比+7.8%，渗透率36.3%。b、**11月出口**：根据海关总署数据，汽车（包括底盘）出口额达76.82亿美元，1-11月累计出口额达543.01亿美元，同比+73.1%，增速较1-10月上行5.2ppt。

➤ **生猪：价格高位回落，11月猪企销售额高增。** a、**猪价**：截至12月11日，生猪21.06元/公斤，环周-7.5%。民生农业团队认为，本轮周期猪价波动较大，养殖端特别是中小散户补栏意愿始终不强，多愿意买仔猪育肥或二次育肥缩短养殖周期。涌益咨询数据显示，11月母猪存栏已经出现松动迹象。在产能尚未完全恢复的情况下，短期内猪价下跌对于补栏情绪的抑制将使得本轮周期上行的高度和时长再度超预期。b、**11月猪企销售**：11月12家主要猪企（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1113.11万头，同比+28.8%，环比+8.2%，实现销售收入293.26亿元，同比+98.5%，环比+1.6%。其中，牧原股份、温氏股份和新希望的11月生猪销售量排名前三，分别为517.1万头、196.4万头和169.1万头，同比分别+33.5%、+64.3%和+87.0%。

➤ **资源国汇率：美国11月PPI、12月消费者信心指数皆超预期，对联储放缓加息的预期产生扰动。** a、**11月PPI超预期**：美国11月PPI同比+7.4%，略高于预期的+7.2%，较10月同比+8.1%回落0.7ppt，其中核心PPI同比+6.2%，略高于预期的+5.9%，较10月同比+6.8%回落0.6ppt。11月PPI环比+0.3%，高于预期的+0.2%，持平于10月环比+0.3%。b、**12月密歇根大学消费者信心指数超预期**：12月密歇根大学消费者信心指数初值为59.1，高于预期的56.9和前值（11月）的56.8。上周美元指数回升0.4%，资源国货币兑美元大多下跌。其中智利比索表现最优，环周+2.3%，较去年同期-4.8%；俄罗斯卢布跌幅最深，环周-2.6%，较去年同期+18.0%；人民币兑美元环周+2.2%，较去年同期-8.9%。

➤ **国内外价差：1) 煤炭板块：焦煤**（国内-海外）价差维持稳定，上周671.80元/吨，处于2012年以来的90.0%分位数。**动力煤**（国内-海外）价差小幅回升至-349.36元/吨，处于2012年以来的6.9%分位数。**2) 金属板块：上周铜、铝**（国内-海外）价差小幅上行至6921.12元/吨、1753.57元/吨，分别处于2012年以来的45.8%、43.5%分位数。上周**镍**（国内-海外）价差基本维持稳定，约7416.31元/吨，处于2012年以来的1.0%分位数。**3) 农产品板块：上周棉花**（国内-海外）价差基本维持稳定，处于2012年以来的3.8%分位数。**玉米、小麦、豆油**（国内-海外）价差上行至818.67元/吨、871.19元/吨和1422.15元/吨，分别处于2012年以来的48.0%、51.1%和49.6%分位数（上上周处于29.7%、44.2%和5.3%分位数）。

➤ **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：资金跟踪系列之五十一：“趋势”加速，“长钱”流出-2022/12/12
- 2.A股策略周报 20221211：真正的机会从不“唾手可得”-2022/12/11
- 3.策略专题研究：衰退，通胀预期与大宗商品价格-2022/12/06
- 4.行业信息跟踪（2022.11.28-2022.12.4）：港口吞吐量增速放缓，光伏上游价格回落-2022/12/06
- 5.策略专题研究：资金跟踪系列之五十：预期修复与“边际”交易-2022/12/05

目录

1 上周总结	3
2 板块涨跌幅逻辑	5
3 板块涨跌幅	9
3.1 上周板块表现	9
3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业	9
4 板块信息跟踪	11
4.1 能源与资源板块	11
4.2 碳中和板块	14
4.3 数字经济板块	17
4.4 传统消费板块	18
4.5 粮食安全板块	19
4.6 稳增长板块	21
4.7 疫后复苏板块	23
4.8 新消费板块	24
5 风险提示	26
插图目录	27

1 上周总结

1) **汽车：内需回落，外需尚可。a、11月销售：**根据乘联会数据，11月狭义乘用车零售销量164.9万辆，低于预期的186.0万辆，同比-9.2%，增速较10月下行16.7ppt，环比-10.5%。11月国内新能源车零售销量59.8万辆，略低于预期的60.0万辆，同比+58.2%，增速较10月下行16.7ppt，环比+7.8%，渗透率36.3%。**b、11月出口：**根据海关总署数据，汽车（包括底盘）出口额达76.82亿美元，1-11月累计出口额达543.00亿美元，同比+73.1%，增速较1-10月上行5.2ppt。

2) **生猪：a、猪价：**截至12月11日，生猪21.06元/公斤，环周-7.5%。民生农业团队认为，本轮周期猪价波动较大，养殖端特别是中小散户补栏意愿始终不强，多愿意买仔猪育肥或二次育肥缩短养殖周期。涌益咨询数据显示，11月母猪存栏已经出现松动迹象。在产能尚未完全恢复的情况下，短期内猪价下跌对于补栏情绪的抑制将使得本轮周期上行的高度和时长再度超预期。**b、11月猪企销售：**11月12家主要猪企（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1113.11万头，同比+28.8%，环比+8.2%，实现销售收入293.26亿元，同比+98.5%，环比+1.6%。其中，牧原股份、温氏股份和新希望的11月生猪销售量排名前三，分别为517.1万头、196.4万头和169.1万头，同比分别+33.5%、+64.3%和+87.0%。

3) 资源品跟踪：

资源国汇率：美国11月PPI、12月消费者信心指数皆超预期，对联储放缓加息的预期产生扰动。

a、11月PPI超预期：美国11月PPI同比+7.4%，略高于预期的+7.2%，较10月同比+8.1%回落0.7ppt，其中核心PPI同比+6.2%，略高于预期的+5.9%，较10月同比+6.8%回落0.6ppt。11月PPI环比+0.3%，高于预期的+0.2%，持平于10月环比+0.3%。**b、12月密歇根大学消费者信心指数超预期：**12月密歇根大学消费者信心指数初值为59.1，高于预期的56.9和前值（11月）的56.8。上周美元指数回升0.4%，资源国货币兑美元大多下跌。其中智利比索表现最优，环周+2.3%，较去年同期-4.8%；俄罗斯卢布跌幅最深，环周-2.6%，较去年同期+18.0%；人民币兑美元环周+2.2%，较去年同期-8.9%。

国内外价差：1) 煤炭板块：焦煤（国内-海外）价差维持稳定，上周671.80元/吨，处于2012年以来的90.0%分位数。**动力煤（国内-海外）价差小幅回升至-**349.36元/吨，处于2012年以来的6.9%分位数。**2) 金属板块：上周铜、铝（国内-海外）价差小幅上行至**6921.12元/吨、1753.57元/吨，分别处于2012年以来的45.8%、43.5%分位数。上周镍（国内-海外）价差基本维持稳定，约7416.31元/吨，处于2012年以来的1.0%分位数。**3) 农产品板**

块：上周**棉花**（国内-海外）价差基本维持稳定，处于 2012 年以来的 3.8%分位数。**玉米、小麦、豆油**（国内-海外）价差上行至 818.67 元/吨、871.19 元/吨和 1422.15 元/吨，分别处于 2012 年以来的 48.0%、51.1%和 49.6%分位数（上上周处于 29.7%、44.2%和 5.3%分位数）。

2 板块涨跌幅逻辑

➤ 疫后复苏板块：

- 1) **政策：**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：1、科学精准划分风险区域；2、进一步优化核酸检测，不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。3、优化调整隔离方式，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治；4、落实高风险区“快封快解”；5、保障群众基本购药需求；6、加快推进老年人新冠病毒疫苗接种；7、加强重点人群健康情况摸底及分类管理；8、保障社会正常运转和基本医疗服务；9、强化涉疫安全保障；10、进一步优化学校疫情防控工作，没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动，校园内超市、食堂、体育场馆、图书馆等要正常开放。
- 2) **航空：**周度数据来看，国内执行航班量显著回升。12月5日-12月11日，国内执行航班量日均 5084.57 架次，环周+68.3%。**行业新闻方面**，国际航协（IATA）近日发布预测数据称，全球航空业将于 2023 年恢复盈利，利润和收入预计分别达到 47 亿美元和 7790 亿美元。
- 3) **快递：**12月快递揽收量、投递量表现平淡。根据交通运输部数据，12月1-11日全国邮政快递日均揽收量 3.43 亿件，环比 11月同期-11.7%；12月1-11日全国邮政快递日均投递量 3.27 亿件，环比 11月同期-8.3%。
- 4) **白酒：**批价企稳回升。上周飞天散瓶 2700-2720 元，整箱批价 2940-2960 元，批价较上周上行 40-60 元/瓶。普五批价约 960 元，环周+20 元/瓶；国窖 1573 批价约 890 元，环周持平。

➤ 新消费板块：

- 1) **美妆护肤：**11月销售整体平淡，珀莱雅表现亮眼。根据民生商社团队数据，11月淘系+天猫美妆大盘同比-9.6%，其中美容护肤 GMV 同比-6%，彩妆 GMV 同比-23%。抖音美妆大盘实现 GMV136~176 亿元，同比+52.8%~97.8%，其中自播 GMV25~50 亿元。整体上，淘系+天猫+抖音的 GMV714~754 亿元，同比-2%~+4%。具体品牌来看，根据天猫旗舰店数据，珀莱雅：表现优异。珀莱雅、彩棠 GMV 同比+103%、+71%。贝泰妮：销售额增速稳健，销量下行。11月薇诺娜 GMV 同比+58%；销量同比-39%。华熙生物：子品牌销售额涨跌互现。润百颜、夸迪、米蓓尔、BM 肌活 GMV 同比-17%、+55%、-11%、-21%。
- 2) **新兴家电：**11月线上销售同比双位数负增长。**a、集成灶：**11月集成灶线上销售额同比-33.4%，均价 8537 元，同比+4.3%，高端占比 8.5%，同比+2.9%。**b、扫地机：**11月扫地机器人线上销售额同比-20.3%，均价 3286 元，同比

+4.5%，高端占比 70.9%，同比+9.4%。

➤ **传统消费板块：**

- 1) **汽车：内需偏弱，外需尚优。a、11 月销售：**乘联会数据，11 月狭义乘用车零售销量 164.9 万辆，低于预期的 186.0 万辆，同比-9.2%，增速较 10 月-16.7ppt，环比-10.5%。中汽协数据，11 月乘用车销量 207.5 万辆，同比-5.6%，环比-7%。**b、11 月出口：**根据海关总署数据，汽车（包括底盘）出口额达 76.82 亿美元，1-11 月累计出口额达 543.00 亿美元，同比+73.1%，增速较 1-10 月上行 5.2ppt。
- 2) **家电：白电 11 月线上销售平淡，出口维持负增。a、11 月线上销售：**空调线上销售额同比+5.0%，均价 3174 元，同比+6.9%，高端占比 2.8%，同比-0.3%。**冰箱**线上销售额同比-12.8%，均价 3026 元，同比+3.0%，高端占比 4.6%，同比-1.0%。**冰柜**线上销售额同比+2.4%，均价 1180 元，同比-0.2%，高端占比 5.5%，同比-0.1%。**洗衣机**线上销售额同比-18.8%，均价 1803 元，同比+1.5%，高端占比 1.2%，同比-0.6%。**b、11 月出口：**根据海关总署数据，家用电器 11 月出口额达 64.71 亿美元，1-11 月累计出口额达 791.21 亿美元，同比-12.6%，增速较 1-10 月下行 1.1ppt。

➤ **稳增长板块：**

- 1) **政策：上周房地产政策继续出台。**根据民生建筑建材团队整理，上周的政策主要有：1、证监会将推动 REITS 向长租房及商业不动产领域扩容。2、央行上海总部等多部门支持房企到期债务合理展期。3、多家大中型银行在广州地区对个人房贷推出延期还房贷服务，延长期限最长可达 12 个月。4、南京、武汉、厦门、南通、佛山等多城松绑购房政策。
- 2) **房地产：11 月销售依旧偏弱。a、11 月数据：**根据克而瑞数据，11 月重点 30 城供应环比+18%、同比-38%，成交同/环比齐跌，同比-30%，环比-14%。TOP100 房企单月销售规模环比-0.3%，同比-25.5%，较 10 月缩小 2.9 个百分点。**b、周度销售数据：**截至 12 月 11 日当周，30 大中城市商品房成交面积 305.23 万平方米，环周+2.0%，同比去年同期-5.2%，降幅收窄。
- 3) **钢铁需求偏弱，水泥略有恢复。**受淡季需求回落、资金短缺的影响，钢铁、水泥需求回落。**钢铁：**上周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3850 元/吨，环周+1.6%。上周螺纹钢表观消费量 277.53 万吨，环周-2.24 万吨。根据民生金属团队判断，随着地产金融端政策支持加码，部分城市限购政策松动，叠加疫情防控政策调整，钢材市场信心延续修复。**水泥：**上周全国水泥价格继续下行，环周-1.4%。根据民生建筑建材团队判断，12 月上旬，随着天气阶段性好转，以及防控政策放开，南方地区水泥需求量环比上周略有恢复，华东、华中和华南地区企业出货率增加 5-10 个百分点；北方地区受淡季因素影响，需求继续减弱。价格方面，由于下游市场资金短缺持续，春节前期需求恢复空间有限，

同时企业面临年底清库压力，价格延续下行走势。

➤ **能源与资源板块：**

- 1) **煤炭：a、动力煤：**根据 CCTD 数据，12 月 8 日二十五省电厂日耗 590.8 万吨/天，环周+18.8 万吨/天。民生能源开采团队认为大雪节气过后仍有冷空气来袭，同时年前化工等非电企业存在补库需求，叠加疫情管控放开对需求的催化以及进口煤价上涨态势延续，动力煤表现强势依旧。**b、焦煤：**12 月 9 日，京唐港主焦煤价格 2540 元/吨，环周持平。产地方面，山西低硫环周+30 元/吨，山西高硫周环比+26 元/吨，灵石肥煤周环比+100 元/吨，济宁气煤周环比+60 元/吨，长治喷吹煤周环比+100 元/吨。民生能源开采团队认为，后续随着房地产行业持续修复，焦煤市场强格局有望延续。
- 2) **有色金属：**上周金属价格涨跌互现。截至 12 月 9 日，根据民生金属团队数据，LME 铜、LME 铝、LME 镍和 COMEX 黄金分别为 8485.5 美元/吨、2470 美元/吨、28810 美元/吨和 1809.4 美元/盎司，环周+0.2%、-3.4%、+2.3%和-0.1%。
- 3) **港口&航运：a、港口吞吐量：**11 月下旬（11 月 21 日-30 日），沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+2%，增速较 11 月上旬-2.7ppt。其中外贸同比-3.5%，内贸同比+26.4%。**b、航运指数：**上周集运—CCFI 指数环周-3.7%，同比-56.5%；干散运—BDI 指数环周+1.7%，同比-59.1%，油运—BDTI 指数环周-9.6%，同比+175.3%；BCTI 指数环周-0.4%，同比+144.9%。

➤ **数字经济板块：**

- 1) **观影：**截至 12 月 11 日，《阿凡达：水之道》国内点映及预售总票房已经达到了 1.1 亿，首日预售票房达到 3818.6 万，此次在国内一共推出 3D、CINITY、IMAX 3D、Dolby Cinema、中国巨幕等五种放映版本。
- 2) **互联网龙头 22Q3 业绩：****a、网易业绩超预期。**22Q3 网易营收 244.27 亿元，略超市场预估的 243.6 亿元，同比+10.1%，增速较 Q2 下滑 2.7ppt；实现归母净利润 66.21 亿元，同比+99.2%，增速较 Q2 上升 52.6ppt。**b、京东业绩超预期。**22Q3 京东营收 2435.4 亿元，同比+11.4%，增速较 Q2 上行 6ppt；归母净利润 59.6 亿元，同比+312.4%。**c、哔哩哔哩业绩超预期。**22Q3 哔哩哔哩营收 57.94 亿元，同比+11.3%，增速较 Q2+2.1ppt；GAAP 下净亏损 17.13 亿元（去年同期为亏损 26.77 亿元）。**d、拼多多业绩超预期。**22Q3 拼多多营收 355.0 亿元，同比+65.1%，显著高于预期，增速较 Q2+28.67ppt；GAAP 下净利润 105.89 亿元，同比 545.7%，增速较 Q2+277.22ppt。**e、腾讯业绩略低于预期。**22Q3 腾讯营收 1400.93 亿元，同比-1.6%，低于预期的 +0.93%，增速较 Q2 上行 1.5ppt；实现归母净利润 399.43 亿元，同比-56.3%，增速较 Q2 上行 57.4ppt。**f、阿里巴巴业绩低于预期。**22Q3 阿里巴巴营收 2071.8 亿元，同比+3.2%，低于市场预期的 2088.5 亿元。归母净利润净亏损

205.6 亿元，低于市场预期的盈利 196.92 亿元，去年同期盈利 53.67 亿元。

➤ **碳中和板块：**

- 1) **新能源车：** a、**国内：**乘联会数据，11 月国内新能源车零售销量 59.8 万辆，略低于预期的 60.0 万辆，同比+58.2%，增速较 10 月继续下行 16.7ppt，环比+7.8%，渗透率 36.3%。 b、**欧洲：**欧洲主流 9 国新能源车合计销量 23.8 万辆，同比+30%，增速较 10 月上行 15ppt，环比+39%，渗透率达 29.2%。 c、**美国：**11 月电动车注册 8.8 万辆，同比+22%，增速较 10 月上行 11ppt，环比+1%，渗透率达 7.8%。
- 2) **光伏：** a、**硅料：**上周硅料价格继续走弱。上周致密料价格 288 元/kg，环跌 2.37%。民生电新团队预计进入硅料签单洽谈密集期，市场环境变化快，幅度日趋剧烈，硅料价格下行压力增加。 b、**硅片：**上周价格继续回落。166mm、182mm 和 210mm 单晶硅片价格分别环跌 0.66%、2.25%和 2.58%，降至 5.98、6.95 和 9.06 元/片。
- 3) **风电：** 10 月风电利用率：10 月，全国风电利用率为 98.1%，同比上升 0.9 个百分点。1-10 月，全国风电累计利用率为 96.7%，同比下降 0.3 个百分点。

➤ **粮食安全板块：**

- 1) **生猪：** a、**猪价：**截至 12 月 11 日，生猪 21.06 元/公斤，环周-7.5%。 b、**11 月猪企销售：**11 月 12 家主要猪企（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 1113.11 万头，同比+28.8%，环比+8.2%，实现销售收入 293.26 亿元，同比+98.5%，环比+1.6%。其中，牧原股份、温氏股份和新希望生猪销售量排名前三，分别为 517.1 万头、196.4 万头和 169.1 万头。
- 2) **粮食：** a、**粮价：**截至 12 月 9 日期货结算价（活跃合约）CBOT 玉米 644.00 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅-0.3%；CBOT 小麦 734.25 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅-3.5%；CBOT 大豆 1483.75 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅+3.1%。 b、**12 月 WASDE 报告：**22/23 年全球小麦、玉米下调产需预期，大豆上调产需预期。全球小麦 22/23 年生产 7.81 亿吨，较 11 月预期-209 万吨；本地消费 7.90 亿吨，较 11 月预期-164 万吨。全球玉米 22/23 年生产 11.62 亿吨，较 11 月预期-653 万吨；本地消费 11.71 亿吨，较 11 月预期-475 万吨。全球大豆 22/23 年生产 3.91 亿吨，较 11 月预期+64 万吨；本地消费 3.81 亿吨，较 11 月预期+71 万吨。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

疫后复苏板块领涨，粮食安全板块表现落后。上周(2022.12.05-2022.12.09)

八大板块中，涨幅排序依次为疫后复苏>新消费>传统消费>稳增长>能源与资源>数字经济>碳中和>粮食安全。月内维度看，疫后复苏板块涨幅居首，12月以来跑赢A股市场整体7.0个百分点。年内维度看，能源与资源板块涨幅第一，年初以来跑赢A股市场整体13.2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 2022/12/9	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
疫后复苏板块	7.01%	8.87%	-6.30%	5.2%	7.0%	3.0%
新消费板块	4.81%	7.35%	-14.25%	3.0%	5.4%	-5.0%
传统消费板块	3.50%	1.77%	-9.95%	1.7%	-0.1%	-0.7%
稳增长板块	3.20%	0.00%	-6.63%	1.4%	-1.9%	2.6%
能源与资源板块	1.96%	-0.56%	3.93%	0.2%	-2.5%	13.2%
数字经济板块	0.10%	2.56%	-17.74%	-1.7%	0.6%	-8.5%
碳中和板块	-0.63%	-0.20%	-13.42%	-2.4%	-2.1%	-4.2%
粮食安全板块	-0.76%	0.87%	-5.83%	-2.6%	-1.0%	3.4%

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。上周食品饮料、家电、消费者服务、建材和交通运输表现居前，分别为+7.1%、+7.0%、+4.7%、+4.0%和+3.9%。石油石化、农林牧渔、电力设备及新能源、通信、计算机涨幅靠后，分别为-0.5%、-0.9%、-0.9%、-1.2%和-2.3%。

图2：八大板块涉及的 23 个中信一级行业表现

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
食品饮料	7.1%	食品饮料	10.8%	煤炭	27.8%
家电	7.0%	家电	7.4%	交通运输	5.0%
消费者服务	4.7%	消费者服务	5.5%	消费者服务	3.7%
建材	4.0%	商贸零售	5.4%	房地产	3.0%
交通运输	3.9%	轻工制造	4.2%	建筑	-1.6%
商贸零售	3.9%	建材	4.2%	商贸零售	-2.5%
非银行金融	3.7%	非银行金融	3.5%	石油石化	-2.9%
银行	3.5%	有色金属	3.3%	银行	-4.5%
房地产	3.2%	交通运输	3.2%	农林牧渔	-8.1%
有色金属	3.1%	传媒	2.6%	有色金属	-9.9%
钢铁	1.9%	银行	2.1%	非银行金融	-11.0%
轻工制造	1.8%	钢铁	2.0%	汽车	-13.5%
建筑	1.3%	农林牧渔	1.6%	食品饮料	-14.2%
汽车	0.7%	电子	1.4%	家电	-14.6%
电子	0.6%	房地产	1.3%	钢铁	-14.9%
传媒	0.4%	通信	1.1%	机械	-15.3%
煤炭	0.1%	石油石化	1.0%	通信	-15.7%
机械	-0.4%	电力设备及新能源	0.9%	轻工制造	-17.7%
石油石化	-0.5%	建筑	0.9%	建材	-18.3%
农林牧渔	-0.9%	机械	0.4%	电力设备及新能源	-20.3%
电力设备及新能源	-0.9%	计算机	0.4%	计算机	-22.6%
通信	-1.2%	汽车	0.0%	传媒	-24.3%
计算机	-2.3%	煤炭	-2.3%	电子	-32.1%

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：上周资源国货币兑美元汇率涨多跌少，其中智利比索领涨，俄罗斯卢布领跌（截至 2022 年 12 月 9 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
智利	智利比索	0.0011	0.0011	0.0011	0.0012	2.3%	3.2%	-4.8%
中国	人民币	0.1431	0.1400	0.1385	0.1570	2.2%	3.3%	-8.9%
巴西	雷亚尔	0.1912	0.1896	0.1921	0.1784	0.8%	-0.5%	7.2%
刚果	刚果法郎	0.0005	0.0005	0.0005	0.0005	0.0%	-0.1%	-1.3%
澳大利亚	澳元	1.4805	1.4828	1.5416	1.4040	-0.2%	-4.0%	5.4%
南非	南非兰特	0.0579	0.0582	0.0566	0.0628	-0.4%	2.4%	-7.7%
挪威	挪威克朗	0.1007	0.1014	0.0977	0.1110	-0.7%	3.1%	-9.2%
加拿大	加元	0.7349	0.7414	0.7444	0.7872	-0.9%	-1.3%	-6.6%
阿根廷	阿根廷比索	0.0059	0.0060	0.0062	0.0099	-1.4%	-5.7%	-40.2%
俄罗斯	卢布	0.0160	0.0164	0.0163	0.0136	-2.6%	-1.8%	18.0%

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（国内-海外）价差稳定，金属价差小幅上行（截至 2022 年 12 月 9 日）

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
煤炭	动力煤	-349.36	6.9%
	焦煤	671.80	90.0%
金属	铜	6921.12	45.8%
	铝	1753.57	43.5%
	镍	7416.31	1.0%

资料来源：wind，民生证券研究院

4.1.3 行业观点更新

图5：煤炭、工业金属景气回升

更新时间：2022/12/11			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，目前，电厂方面日耗继续攀升，且煤炭资源网消息表示，大雪节气过后仍有冷空气来袭，同时年前化工等非电企业存在补库需求，叠加疫情管控放开对需求的催化以及进口煤价上涨态势延续，动力煤表现强势依旧。	↑
		焦煤	民生能源开采团队认为当前下游企业的焦煤库存同比往年同期偏低，若下游亏损转正，焦煤价格将表现出较高的上涨弹性，后续随着房地产行业持续修复，焦煤市场格局有望延续。	↑
	工业金属	铜	民生金属团队认为重点关注下周议息会议，加息放缓预期明确，金融属性压制或将边际放缓。铜、铝库存仍处低位，地产利好政策密集公布叠加防疫政策不断优化有望带来需求边际改善，利好金属价格上涨。铜方面，受防疫政策变化影响，需求预期有所好转，预计铜价或将震荡上行。	↑
		铝	民生金属团队认为重点关注下周议息会议，加息放缓预期明确，金融属性压制或将边际放缓。铜、铝库存仍处低位，地产利好政策密集公布叠加防疫政策不断优化有望带来需求边际改善，利好金属价格上涨。铝方面，国内社库本周基本持稳，但仅为同期 50%，低库存支撑铝价。预计铝价短期维持高位震荡，中期维持上行走势。	↑
	有色金属	锂	民生金属团队认为11 月中国新能源车产销环比上涨 1%和 14%，但同比增速不及去年同期，市场情绪走弱，但短期供需矛盾仍在。锂方面，下游采购意愿较弱，预计锂价维持小幅下滑。	↓
		钴	民生金属团队认为钴方面，电解钴国内供给过剩，海外长单为主，下游消耗库存，需求持续清淡，价格继续下调，下游正极厂缩减采购控制库存，硫酸钴需求同样较弱，预计后续钴价格或仍将延续弱势。	↓
		镍	民生金属团队认为镍方面，预计镍价或将跳出当前二元定价体系，回归电解镍本身供需，镍价或将震荡走高。	↔
海运	港口	集运	受疫情和海外需求放缓的影响，港口吞吐量整体偏弱。中长期看，行业格局优化，头部的港口公司增长空间较大。	↔
		干散运	10月进出口低于预期，海外需求放缓，集运景气度走弱。	↓
	油运	油运	拥堵缓解、经济增长逐步回落等因素下，干散运价波动下行。然而全球大宗商品（农产品及矿物）的空间错配问题长期存在，更长维度来看，干散运将维持较高景气度。	↔
		油运	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运力受损，板块维持高景气度。	↑
		油运	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运力受损，板块维持高景气度。	↑

资料来源：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、动力煤价格回升，金属库存普遍下行

更新时间：2022/12/11		本周关注指标		指标表现		
				价格	产量	需求
煤炭	动力煤	价格+供需格局+监管政策		截至12月9日，1) 秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1352元/吨，环周+7元/吨；2) 山西大同地区Q5500 1153元/吨，环周+18元/吨；3) 陕西榆林地区Q5800指数1247元/吨，环周+65元/吨；4) 内蒙古鄂尔多斯Q5500 980元/吨，环周+26元/吨。	随着主产区疫情管控卡口陆续撤销，拉煤车数量增加，产地煤矿出货情况好转。	12月9日，重点港口（国投京唐港、秦皇港、曹妃甸港）库存为1168万吨，环周-32万吨。
		焦煤		1) 截至12月9日京唐港主焦煤价格为2540元/吨，环周持平。2) 截至12月8日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数2646美元/吨，环周+2.3美元/吨。3) 产地方面，山西低硫环周+30元/吨，山西高硫环周+26元/吨，灵石肥煤环周+100元/吨，济宁气煤环周+60元/吨，长治喷吹煤环周+100元/吨。	蒙古国因煤炭库存问题爆发民众抗议，进口蒙煤或将受到影响。	因钢厂处于需求改善和冬储补库的节点，焦炭库存快速消耗，当前下游企业的焦煤库存同比往年同期偏低。
有色金属	工业金属	铜		截至12月9日，LME 铜8485.5美元/吨，环周+0.16%。	矿端产能可抵消2023年铜产量预期至104万吨，低于今年106万吨。电解铜端11月中国电解铜产量为85.84万吨，同比增长6.16%，环比增长1.07%。	LME铜库存8.54万吨，环周-2.32%，本月以来-59.61%。
		铝		截至12月9日，LME铝2470美元/吨，环周-3.36%。	川、桂地区铝厂维持复产，云南等地区铝厂维持运行，国内电解铝产能维持增长态势。	LME铝库存47.16万吨，环周-5.29%，本月以来-19.56%。
	能源金属	锂		碳酸锂：12月9日，电池级碳酸锂价格为56.85元/吨，环周-1.56%。	江西云母冶炼企业在陆续复产中，但受停产影响，预计12月碳酸锂整体产量或有所回落。	库存低位。
		钴		电解钴价格为31.1-34.8万元/吨，均价环周-0.7万元/吨。硫酸钴价格为5.2-5.3万元/吨，均价环周-0.25万元/吨。	电解钴国内供给过剩，海外长单为主。	下游消耗库存。
		镍		截至12月9日，LME镍28810美元/吨，环周+2.34%。	硫酸镍供需趋于宽松。	LME镍库存5.32万吨，环周-0.09%，本月以来+2.09%。
	贵金属	金		11月PPI+12月密歇根大学消费者信心指数初值	截至12月9日，COMEX黄金价格1809.40美元/盎司，环周-0.11%。	1) 11月PPI：美国11月PPI同比+7.4%，略高于预期的+7.2%，较10月同比+8.1%回落0.7ppt，其中核心PPI同比+6.2%，略高于预期的+5.9%，较10月同比+6.8%回落0.6ppt。11月PPI环比+0.3%，高于预期的+0.2%，持平于10月环比的+0.3%。2) 12月密歇根大学消费者信心指数初值：为59.1，高于预期的56.9和前值（11月）的56.8。
海运	港口	吞吐量+11月进出口		1) 吞吐量：11月下旬（11月21日-30日），沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比+2%，增速较11月上旬-2.7ppt。其中外贸同比+3.5%，内贸同比+26.4%。2) 11月进出口：11月出口（以美元计价）同比-8.7%，低于预期，较10月下行8.4ppt；进口同比-10.6%，低于预期，较前值-9.9ppt，贸易顺差698.4亿美元，低于预期的780.5亿美元，前值851.5亿美元。		
		集运		1) 12月9日当周CCFI指数：1410.11，环周-3.7%，同比-56.5%。2) 行业新闻：上海航运交易所发布的最新数据显示，上海港至美西航线运价跌破1500美元/FEU(40英尺集装箱)成本线大关，近期集运公司纷纷加大调控仓位力度，以最合适的运力规模应对市场需求变化。		
	干散运	BDI指数		12月9日当周BDI指数：1361.40，环周+1.7%，同比-59.1%。		
		油运		1) 12月9日当周原油运输指数BDTI2120.40，环周-9.6%，同比+175.3%；成品油运输指数BCTI1801.80，环周-0.4%，同比+144.9%。2) 行业新闻：中国与阿尔及利亚、阿塞拜疆、阿富汗、玻利维亚、赤道几内亚、伊拉克、科威特、老挝、马耳他、缅甸、尼泊尔、尼日尔、巴基斯坦、苏丹、塔吉克斯坦、土耳其、委内瑞拉17国发布建立“一带一路”能源合作伙伴关系联合宣言。		

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：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

更新时间：2022/12/11			行业政策更新			
上游资源品	煤炭	动力煤	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。 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》。 8月30日，内蒙古发改委发布取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电阶梯输配电价政策。 8月28日，四川限电结束，四川省一般工商业用电已全部恢复，除高耗能企业外，大工业用电正逐步恢复。 8月17日，国家电网座谈会：进一步做好能源电力供应保障工作。 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。 8月6日，浙江省发展和改革委员会印发《关于同意启动C级有序用电的函》 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》 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	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。 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。 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。 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战的实施意见》，针对重点区域禁止新增电解铝等品种产能。 9月16日，工信部发布《对十三届全国人大五次次会议第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。 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。 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。		
			铝	7月25日，工信部：促进铜、铝、锌、镍、钴、锂等战略性金属废料的高效再生利用。		
			锂	6月22日，云南省发改委和云南省工信部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	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。		
		能源金属	镍	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、钨等关键资源保障能力。		
			贵金属	金	—	
		海运	港口		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”。 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。 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。	
					9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策措施》。 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。	
	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。					
集运			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。			
	千散运			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。		
	油运			7月22日，欧盟调整对俄制裁，允许向第三国转售俄石油。		

资料来源：Wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.6 行业资讯更新

图8：2022 年前三季度，菲律宾镍矿产量下降 17% 至 2252.59 万千吨

能源与资源信息栏		
煤炭	12月5日	煤炭资源网报道，2022年11月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存739万吨，环比减少12万吨，下降1.6%，降幅继续收窄；比2022年10月下旬减少97万吨，下降11.6%；比2022年初减少49万吨，下降6.2%；比2021年同期减少142万吨，下降16.1%。
	12月6日	煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2022年11月份，印度煤炭产量为7587万吨，同比增长11.66%。2022财年前8个月（4-11月），印度煤炭总产量达到5.242亿吨，较上年同期的4.475亿吨增长17.13%。
	12月7日	煤炭资源网报道，海关总署最新公布的数据显示，中国2022年11月份进口煤炭3231.3万吨，较去年同期的3505.2万吨减少273.9万吨，降幅7.8%。环比来看，较10月份的2918.2万吨增加313.1万吨，增幅10.7%。
	12月8日	煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2022年11月份俄罗斯海运煤出口量1423.50万吨，环比降8.84%，同比增16.36%。当月，俄罗斯对中国大陆和韩国海运煤出口量均录得环比增长。
有色	12月11日	铜：铜信宝报道，矿业公司英美资源表示，受智利矿山品位下降影响，2023年铜产量将在84万吨到93万吨之间，而此前的预估产量为91万吨至102万吨。
	12月11日	铝：世铝网报道，欧盟公布第九轮针对俄罗斯的一揽子制裁草案。新闻稿称，欧委会提议将近200名个人和实体加入制裁名单，同时将对三家俄罗斯银行实施制裁，包括全面禁止与俄罗斯地区开发银行之间的交易。另外，欧委会还提议对俄罗斯能源和矿业部门采取进一步的经济制裁，包括禁止对俄罗斯采矿业进行新的投资。按照欧盟规则，上述制裁方案需欧盟27个成员国一致批准方能正式生效，预计欧盟方面将在即将召开的外长会上讨论这一方案。
	12月11日	铝：世铝网报道，美国和欧盟正在考虑对中国钢铁和铝征收新的关税，作为对抗碳排放和全球产能过剩的一部分。
	12月7日	镍：12月7日据新闻报道，印尼在世贸组织针对镍矿出口禁令的诉讼失败后，目前印尼考虑恢复镍矿出口并征税。
	12月11日	镍：中国镍业网报道，2022年前三季度，菲律宾镍矿产量下降 17% 至 2252.5878 万千吨。黄金产量增长 16% 至 2.1836 万公斤，而白银产量飙升 131% 至 4.1710 万公斤。铜产量增长了 22%，达到 19.0767 万千吨。

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：碳中和板块景气度略回落

更新时间：2022/12/11		行业观点更新	
新能源	新能源车	新技术密集释放，板块成长性突出。22年下半年至23年初，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650万辆以上的销量预期，看明年，受益各厂家新车型的密集放量，我们认为明年同比仍可以保证30%以上的增速，强Call当前布局时点。	➡
	光伏	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。民生电新团队推荐重点关注1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节；2) 推荐深度受益光伏需求高景气的逆变器环节；3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，供需紧平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节。	➡
	风电	海风的高成长性、高价值量确定性高，23年有望开启景气上行，民生电新团队建议关注1) 海缆、管桩、大兆瓦关键零部件等；2) 将迎强阿尔法和第二增长曲线的零部件企业；3) 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	储能是高成长性赛道，海内外需求共振，产业链相关公司有望保持快速增长态势。民生电新团队建议关注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10：11月新能源车销量：国内高增、欧洲回升、美国平淡

更新时间：2022/12/11			核心指标	本周关注指标
				指标表现
上游	正极	三元	价格+占比	1) 三元811: 40.4万元/吨, 环周持平; 三元622: 38.75万元/吨, 环周+0.15万元/吨。2) 三元电池11月装车量占比32.2%, 环比继续下降。
		磷酸铁锂	价格+占比	1) 17.20万元/吨, 环周-0.2万元/吨; 2) 磷酸铁锂电池11月装车量占比67.4%, 环比上升。
	负极	人造石墨	价格	1) 高端人造石墨: 7.25万元/吨, 环周持平; 2) 中端人造石墨: 5.55万元/吨, 环周持平。
		天然石墨	价格	1) 高端天然石墨: 6.1万元/吨, 环周持平; 2) 中端天然石墨: 5.1万元/吨, 环周持平。
	电解液	溶剂	DMC价格	主要公司DMC出厂价: 0.58万元/吨, 环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 6价格	LiPF ₆ 占电解液成本50%, 截至12月9日24.85万元/吨(根据新闻整理), 环周-1万元/吨。
		添加剂	氢氧化锂价格	具有增加蓄电量、延长电池使用寿命的作用。截至12月9日氢氧化锂: 55.9万元/吨, 环周-500元/吨。
中游	隔膜		PVDF价格	截至12月9日1) 三元PVDF: 47.5万元/吨, 环周持平; 2) 磷酸铁锂PVDF: 36.5万元/吨, 环周持平。
	动力电池		11月产量+装车量+行业新闻	1) 11月我国动力电池产量: 63.4GWh, 同比+124.6%, 增速较10月下行25.5ppt, 环比+0.9%。2) 装车量: 34.3GWh, 同比+64.5%, 增速较10月下行33.6ppt, 环比+12.2%。
下游	整车	中国	11月销量+11月出口	1) 11月销量: 乘联会数据, 11月国内新能源车零售销量59.8万辆, 略低于预期的60.0万辆, 同比+58.2%, 增速较10月继续下行16.7ppt, 环比+7.8%, 渗透率36.3%。中汽协数据, 11月新能源汽车销量78.6万辆, 同比+72.3%, 环比+10.1%。2) 11月出口: 乘联会数据, 11月新能源乘用车出口8.2万辆, 环比-20.4%。
		欧洲	11月销量	11月销量: 欧洲主流9国新能源车合计销量23.8万辆, 同比+30%/环比+39%。法国电动车注册3.26万辆, 同比+14%/环比+17%, 渗透率达24.4%; 意大利电动车注册1.19万辆, 同比-5%/环比+21%, 渗透率达9.8%; 挪威电动车注册1.74万辆, 同比+25%/环比+60%, 渗透率达86.4%; 瑞典电动车注册1.65万辆, 同比+45%/环比+24%, 渗透率达59.4%。西班牙电动车注册0.33万辆, 同比+14%/环比+22%, 渗透率达11.1%。
		美国	11月销量	11月销量: 乘用车注册113.8万辆, 同比+10%/环比-4%; 电动车注册8.8万辆, 同比+22%/环比+1%, 电动车渗透率达7.8%。
		全球	-	-
		全球	-	-

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、电池价格继续下行

更新时间: 2022/12/11			核心指标	本周关注指标
			指标表现	
光伏	上游	硅料	价格	上周硅料价格继续走弱, 致密料: 288元/kg, 环跌2.37%。民生电新团队预计进入硅料签单洽谈密集期, 市场环境变化快, 幅度日趋剧烈, 硅料价格下行压力增加。
		硅片	价格+龙头动向	1) 价格: 166mm、182mm和210mm单晶硅片价格分别环跌0.66%、2.25%和2.58%, 降至5.98、6.95和9.06元/片。2) 龙头动向: TCL中环于11月27日下调硅片价格, 平均降幅达4.5%, 当前中环182硅片比隆基182硅片价格低约5%。
	中游	电池片	价格	组件12月排产下调, 电池供需紧张的格局优化, 价格继续下行。M6 1.31元/w, M10 1.31-1.34元/w, G12 1.3-1.32元/w。
		光伏玻璃	价格	3.2mm价格: 27.5元/平方米, 环周-1.79%, 同比涨幅5.77%。
		EVA胶膜	价格	-
	中下游	组件	10月出口+10月产量	1) 出口: 10月组件出口额242.48亿元, 同比+27.1%, 环比-5.3%。1-9月组件出口额同比分别+105.0%、+113.6%、+86.5%、+114.4%、+94.7%、+104.9%、+128.4%、+54.6%、+46.3%。2) 10月产量: 27.58GW, 环比+3.8%。
		逆变器	10月出口	10月逆变器出口67.21亿元, 同比+116.5%, 增速较9月+10.3ppt, 环比+2.3%。10月逆变器出口435.99万个, 同比+5.6%, 增速较9月-23ppt, 环比-14.0%。
	下游	光伏电站	中国	1) 光伏利用率: 10月光伏利用率为98.3%, 同比上升0.9个百分点。1-10月光伏利用率为98.2%, 同比上升0.2个百分点。2) 10月装机: 1-10月全国光伏新增装机量达58.24GW, 同比+98.7%, 其中10月新增5.64GW, 同比+50.4%, 环比-30.6%。
			海外	政策
	风电	陆上风电	招标量	上周陆上风电招标量约0.6GW。
海上风电		招标量	-	
整体		利用率+10月装机	1) 风电利用率: 10月, 全国风电利用率为98.1%, 同比上升0.9个百分点。1-10月, 全国风电累计利用率为96.7%, 同比下降0.3个百分点。2) 10月装机: 1-10月全国风电新增风电装机21.14GW, 同比+10.2%, 其中10月新增1.9GW, 同比-31.2%, 环比-38.7%。1-10月风电利用小时数1817小时, 较上年同期减少10小时。	
储能	储能设备	中国	行业现状+政策	1) 行业现状: 2022年10月27日, 中电联首次发布《电化学储能电站行业统计数据》。1-8月, 新增投运的电化学储能电站64座、新增投运总容量1.29GWh; 1-8月, 全国电化学储能项目上网电量1251.18GWh。截至2022年8月31日, 500kW/500kWh以上的电化学储能电站478座、总功率7.36GW、总容量14.88GWh, 其中在运电站248座、总容量5.27GWh, 在建电站158座、总容量8.77GWh, 停运电站72座、总容量0.84GWh。2) 政策: 11月7日, 广西发改委发布: 推动新型储能参与电力市场和调度运用工作方案(征求意见稿), 要建立健全新型储能参与各类电力市场的规则体系。加快推动独立储能参与中长期市场和现货市场, 推动独立储能签订顶峰时段和低谷时段市场合约, 发挥移峰填谷和顶峰发电作用。9月4日, 青海省印发《以构建新型电力系统推进国家清洁能源产业高地建设工作方案(2022—2025年)》, 其中提到要“构建以流域梯级储能为长周期调节, 抽水蓄能、熔盐储能和长时电化学储能为中周期调节, 短时电化学储能为短周期调节的多能互补储能体系, 满足系统供需平衡、新能源消纳、电网支撑等不同类型需求。”2) 山东省发展改革委、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室近日联合印发《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》, 从新型储能的市场化、规模化和规范化三个方面, 提出了12条措施。这也是全国首个出台的省级电力现货市场储能支持政策。
		海外	装机	1) 欧洲: 民生电新团队预计2022年欧洲户用储能装机量约为4GWh, 较21年增长翻倍以上。2) 美国: 根据Wood Mackenzie, 2022H1美国储能新增装机功率、容量已达到2.32GW和5.97GWh, 分别同比+183%、+157%, 其中2022Q2新增装机功率/容量为1.35GW和3.04GWh, 分别环比+39.06%、+3.80%。

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12：11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）》

更新时间：2022/12/11		行业政策更新
新能源	新能源车	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。 9月19日，国家发改委：持续促进新能源汽车产业高质量发展。发改委表示今年以来我国汽车产业呈现出恢复增长的良好态势，为稳住经济大盘发挥了积极作用。 8月18日国常会：决定延续实施新能源汽车免征车购置税至明年底，预计新增免税1000亿元。 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。 6月22日，国常会提出进一步释放汽车消费潜力，预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元人民币，支持新能源车。同时研究新能源车购置税延期问题。 6月1日，财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》 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。 5月26日，深圳发布《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》，对居民购置新能源车给予补贴。 5月23日，国务院常务会议要求促进消费和有效投资。阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。
	光伏	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）》。 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。 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。 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。 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%。 7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出到2025年新建公共机构建筑、新建房屋屋顶光伏覆盖率力争达到50%。 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。 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。 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。 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。 5月30日下午，国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，方案提出，推动太阳能与建筑深度融合发展。到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。
	风电	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）》。 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。 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%。 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43.3GW。 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）》。 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。 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。 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。 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。
	储能	9月4日，青海省印发《以构建新型电力系统推进国家清洁能源产业高地建设工作方案（2022—2025年）》，其中提到要“构建以流域梯级储能为长周期调节，抽水蓄能、熔盐储能和长时电化学储能为中周期调节，短时电化学储能为短周期调节的多能互补储能体系，满足系统供需平衡、新能源消纳、电网支撑等不同类型需求。” 9月1日，山东省发展改革委、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室近日联合印发《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》。 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。

资料来源：Wind，各政府官网，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：运营商景气度较高

更新时间：2022/12/11		行业观点更新	
计算机	-	民生计算机团队认为调整进入尾声，信创与数字经济为主线。	↑
电子	半导体	民生电子团队认为关注IC设计和材料板块回调机遇下优质α。	→
	汽车电子	民生电子团队认为当前新能源车产业正处于 25%渗透率跨越期，硬件创新正高速迭代。建议关注连接器、激光雷达、汽车光学、IGBT、汽车芯片等板块的优质标的。	↑
	消费电子	民生电子团队认为手机库存拐点渐近，弱复苏在即，建议关注消费电子及模拟芯片的优质标的。	→
通信	运营商	民生通信&元宇宙团队认为当前运营商基本面改善显著，同时作为数字经济主力军，以云计算等为代表的B端业务发展迅猛，数据资源领域禀赋突出，未来有望充分享受数字经济带来的发展红利。	↑
	工业互联网组网设备	得益于5G、新能源汽车等下游行业景气度上行，加之政策驱动。民生通信&元宇宙团队认为电子测量即将迎来新一轮发展期。	↑
	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	互联网平台公司进入常态化监管阶段，政策不确定性显著下降。电商竞争较为激烈，伴随流量红利的消失，公司发展更追求质量（客户留存率、客单价等）。	→
	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。	→

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：《阿凡达》预售创纪录

更新时间：2022/12/11		本周关注指标	指标表现
计算机	行业新闻		资本市场的股权分置改革本质上解决了分置股权的流通问题和双轨市场问题，这与统筹全国数据要素市场体系需要解决的数据产权、流通交易、收益分配等问题极为相似，也是《国务院关于数字经济发展情况的报告》提出的下一步任务中明确加快出台数据要素基础制度及配套政策核心方向。而2022年12月9日财政部《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》的发布，数据资产评估配套机制迈出第一步，我国数据要素市场重估也有望就此拉开序幕。
	半导体	费城半导体指数	上周费城半导体指数平均为2710.12，环周-1.5%。
电子	汽车电子	行业新闻	行业新闻：1、根据“上海临港”温馨公众号消息，上海临港新片区目前已集聚新能源汽车相关企业170多家，2021年的产值规模1794亿元，2022年将达到2400亿元。2、根据乘联会整理，12月2日，蔚来发布Aspen、Alder与Banyan三大智能系统固件升级，内容涉及座舱体验、驾驶操控、辅助驾驶等多个领域，含超百项功能新增及优化。本次系统升级覆盖蔚来全系车型。
	消费电子	11月出口	11月出口：手机10月出口额达110.24亿美元，1-11月累计出口额达1291.46亿美元，同比+1.5%，增速较1-10月下行5.2ppt。
通信	运营商	行业现状+价格	运营商持续夯实数字经济底座&加速推动产业数字化业务发展，数据资源禀赋突出未来有望充分受益：2022年前三季度，中国电信“产业数字化”业务收入856.3亿元，同比提升16.5%，中国移动“DICT”业务收入685亿元，同比增长40.0%，中国联通“产业互联网”业务收入531.5亿元，同比提升29.9%。特别是云计算业务，22H1天翼云、移动云、联通云均实现了收入翻倍式增长。与此同时，为了支持数字经济的高速发展，运营商算力相关的资本开支同时增长显著。民生通信&元宇宙团队认为，运营商在以5G+云计算为核心抓手赋能千行百业，推动政府、企业数字化转型的同时，积累了大量数据，资源禀赋尤为突出，未来伴随数据价值得到充分体现，运营商有望充分受益，并在数字经济的发展过程中起到核心作用。
	工业互联网组网设备	行业现状	1) 近日，工信部已给中国上海商飞发放了第一张企业5G专网的频率许可，5925-6125MHz和24.75-25.15GHz为工业无线专用的频段。2) 商飞获首张5G专网频率许可，体现加速工业互联网提档升级。3) 5G从民用通用级，正式走向企业行业专用级。2022年7月13日深圳市发布《深圳市加快推进5G全产业链高质量发展若干措施》中已明确提出“支持企业申请5G行业专网频段频率开展专网试点，探索5G行业专网建设和运营模式”。4) 5G网络部署专网具有其特殊性，企业替换升级需求强烈。对标海外工业级的网络设备供应商优势快（市值约1000亿），我国工业级网络设备供应商整体体量偏小，但是5G专网凭借其特性有望让其实现弯道超车。
	元宇宙	行业新闻	1、元宇宙平台Decentraland 将推出虚拟地块租赁业务。2、分析师郭明錤发布最新调查，苹果MR头戴装置大量出货可能延至明年下半年，全年出货预估低于50万部。3、IDC：未来五年中国AR/VR市场支出复合增长率近42.2%涨幅位列全球首位产业重要投融资动态。
传媒	互联网平台	行业新闻+龙头业绩	1) 行业新闻：1、截至12月11日，《阿凡达：水之道》国内点映及预售总票房已经达到了1.1亿，首日预售票房达到3818.6万，创造内地市场新纪录。2) 龙头Q3业绩：1、京东营收2435亿元，同比+11.4%，增速较Q2+6ppt；非GAAP下的净利润100亿元，同比增长一倍，超市场预期。2、阿里巴巴营收2071.8亿元，低于市场预期的2088.5亿元，同比+3.2%。归母净利润净亏损205.6亿元，低于市场预期的盈利196.92亿元，去年同期盈利53.67亿元。3、腾讯控股营收1400.93亿元，同比-1.6%，增速较Q2+1.5ppt；实现归母净利润399.43亿元，同比-56.3%，增速较Q2+57.4ppt。4、网易营收244.27亿元，同比+10.1%，增速较Q2-2.7ppt；实现归母净利润66.21亿元，同比+99.2%，增速较Q2+52.6ppt。5、哔哩哔哩营收57.94亿元，同比+11.3%，增速较Q2+2.1ppt；GAAP下净亏损17.13亿元（去年同期为亏损26.77亿元）。6、拼多多营收355.0亿元，同比+65.1%，显著高于预期，增速较Q2+28.67ppt；GAAP下净利润105.89亿元，同比545.7%，增速较Q2+277.22ppt。
	内容互联网	热播榜单	上周热播电视剧榜单前10中，优酷占2席、爱奇艺占2席、芒果TV占1席、腾讯视频占1席（其余为多平台播放）；热播综艺榜单前10中：腾讯占6席、芒果占2席、爱奇艺占1席（其余为多平台播放）。

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：年初以来，数字经济的相关政策持续推出

更新时间：2022/12/11		行业政策更新
计算机	信创	22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。报告中提出要不间断做强做大做优我国数字经济。 22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。 22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》。 22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。 22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。
		22年6月23日：《国务院关于加强数字政府建设的指导意见》 22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》 22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。 22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。 22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》 22年1月26日：《数字乡村发展行动计划（2022-2025年）》 22年1月16日：《不断做强做优做大我国数字经济》 22年1月12日：《“十四五”数字经济发展规划》
电子	半导体	
	汽车电子	
通信	消费电子	
	运营商	
传媒	工业互联网网络设备	
	元宇宙	
传媒	互联网平台	
	内容互联网	

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：汽车景气度边际回落，家电、家具景气度偏低

更新时间：2022/12/11		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为四季度行业进入每轮周期复苏“颠簸期”，行业年化趋势持续上行但月度销量增速边际弱化，参考历史每轮周期，板块进入震荡阶段，此轮周期顶部在明年二季度，之后周期属性将被“熨平”。
	新能源车	
家电	空调	民生家电团队建议关注两条投资主线：1) 地产链板块估值修复 2) 估值较低+受益消费需求复苏+中长期成长逻辑确定的新消费板块。
	冰箱	
家具	洗衣机	
	家具	伴随着“稳地产”政策的不断出台，保竣工下，地产后周期的家居板块有望迎来需求的修复，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17：11月狭义乘用车零售销量164.9万辆，低于预期，同比-9.2%

更新时间：2022/12/11	本周关注指标	指标表现
汽车	整体	1) 11月销量：乘联会数据，11月狭义乘用车零售销量164.9万辆，低于预期的186.0万辆，同比-9.2%，增速较10月-16.7ppt，环比-10.5%。中汽协数据，11月乘用车销量207.5万辆，同比-5.6%，环比-7%。2) 11月出口：汽车（包括底盘）出口额达76.82亿美元，1-11月累计出口额达543.00亿美元，同比+73.1%，增速较1-10月上行5.2ppt。
	新能源车	1) 11月销量：乘联会数据，11月国内新能源车零售销量59.8万辆，略低于预期的60.0万辆，同比+58.2%，增速较10月继续下行16.7ppt，环比+7.8%，渗透率36.3%。中汽协数据，11月新能源汽车销量78.6万辆，同比+72.3%，环比+10.1%。2) 11月出口：乘联会数据，11月新能源车出口8.2万辆，环比-20.4%。
家电	空调	1) 11月销售：空调线上销售额同比+5.0%，均价3174元，同比+6.9%，高端占比2.8%，同比-0.3%。2) 11月出口：家用电器11月出口额达64.71亿美元，1-11月累计出口额达791.21亿美元，同比-12.6%，增速较1-10月下行1.1ppt。
	冰箱	1) 11月销售：冰箱线上销售额同比-12.8%，均价3026元，同比+3.0%，高端占比4.6%，同比-1.0%。冰箱线上销售额同比+2.4%，均价1180元，同比-0.2%，高端占比5.5%，同比-0.1%。2) 11月出口：家用电器11月出口额达64.71亿美元，1-11月累计出口额达791.21亿美元，同比-12.6%，增速较1-10月下行1.1ppt。
	洗衣机	1) 11月销售：洗衣机线上销售额同比-18.8%，均价1803元，同比+1.5%，高端占比1.2%，同比-0.6%。2) 11月出口：家用电器11月出口额达64.71亿美元，1-11月累计出口额达791.21亿美元，同比-12.6%，增速较1-10月下行1.1ppt。
家具		11月出口：海关总署数据—11月家具及零件出口58.83亿美元，1-11月累计出口636.77亿美元，同比-4.2%，增速较1-10月下行1.4ppt。

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: 12月8日, 深圳组织开展“新一轮消费电子和家用电器购置补贴”活动

更新时间: 2022/12/11		行业政策更新
汽车	整体	8月18日国常会: 决定延续实施新能源汽车免征车购税至明年底, 预计新增免税1000亿元。 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。 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。 6月22日, 国常会提出进一步释放汽车消费潜力, 预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元人民币, 支持新能源车。同时研究新能源车购置税延期问题。 6月17日, 上海市发展改革委、市财政局联合印发《上海市促进汽车消费补贴实施细则》。
	新能源车	6月1日, 财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》。 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。 5月26日, 深圳发布《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》, 对居民购置新能源车给予补贴。 5月23日, 国务院常务会议要求促进消费和有效投资。阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。
家电	空调	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。 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。 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。
	冰箱	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。
	洗衣机	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。 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 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。
	家具	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。 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, 各政府网站, 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: 生猪板块景气度有所回落

更新时间: 2022/12/11		行业观点更新
农业	生猪	民生农业团队认为涌益11月能繁母猪存栏量环比-0.05%, 集团场母猪增量弱于前几月, 行情大波动下散户补栏积极性相对更差, 仔猪及二育情绪大于母猪补栏。春节前后集中出栏猪价不排除跌穿成本线的可能, 从而引发新一轮去产能。
	种业	民生农业团队认为二十大首提农业强国概念, 种业作为核心战略产业备受政策呵护, 转基因种子商业化渐行渐近, 具备优质品种储备的企业将获得先发优势。
	动保	民生农业团队认为四季度养殖场盈利持续回升, 拉动动保产品需求, 猪价敏感的企业将具备更大的业绩弹性。

资料来源: 民生农业团队数据, 民生证券研究院整理

图20: 上周棉花(国内-海外)价差稳定, 玉米、小麦、豆油价差上行(截至2022年12月9日)

国内与国外价差		价差(元/吨)	所处分位数
农产品	棉花	-728.80	3.8%
	玉米	818.67	48.0%
	小麦	871.19	51.1%
	豆油	1422.15	49.6%

资料来源: Wind, 民生证券研究院整理

4.5.2 行业信息更新

图21：生猪均价高位回落，11月主要猪企出栏量同比+28.8%

更新时间：2022/12/11		本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+11月猪企销售		1) 价格：上周生猪21.06元/公斤（截至12月11日），环周-7.5%。2) 11月出栏量：牧原股份11月销售生猪517.1万头，同比+33.5%，环比+8.2%；实现销售收入148.42亿元，同比+119.3%，环比-0.6%。温氏股份11月销售生猪196.44万头，同比+64.3%，环比+18.9%；实现销售收入59.33亿元，同比+145.5%，环比+8.4%。唐人神11月销售生猪23.81万头，同比+154.4%，环比+14.3%；实现销售收入5.86亿元，同比+255.2%，环比-1.4%。新希望11月销售生猪169.1万头，同比+87.0%，环比+16.2%；实现销售收入34.82亿元，同比+127.0%，环比-3.5%。金新农11月销售生猪12.94万头，同比+9.9%，环比-2.9%；实现销售收入2.60亿元，同比+48.0%，环比+7.1%。天邦食品11月销售生猪46.02万头，同比-18.7%，环比+19.3%；实现销售收入10.31亿元，同比+2.9%，环比+28.3%。大北农11月销售生猪49.45万头，同比+8.9%，环比+30.3%；实现销售收入14.7亿元，同比+88.9%，环比+34.9%。天康生物11月销售生猪17.78万头，同比+45.0%，环比+22.7%；实现销售收入3.82亿元，同比+66.8%，环比+3.2%。正邦科技11月销售生猪29.58万头，同比-70.5%，环比-54.0%；实现销售收入5.14亿元，同比-61.9%，环比-26.1%。中粮家佳康11月销售生猪33.7万头，同比+25.7%，环比+0.9%；实现销售收入4.73亿元，同比+73.1%，环比-23.0%。东瑞股份11月销售生猪5.51万头，同比+49.3%，环比+3.4%；实现销售收入1.48亿元，同比+124.2%，环比+6.5%。华统股份11月销售生猪11.68万头，同比+1476.6%，环比-2.6%；实现销售收入2.06亿元，同比+972.4%，环比-27.3%。
			1) 价格：截至12月9日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米644.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅-0.3%；CBOT小麦734.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.5%；CBOT大豆1483.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅+3.1%。2) 12月WASDE报告：22/23年全球小麦、玉米下调产需预期，大豆上调产需预期。全球小麦22/23年生产7.81亿吨，较11月预期-209万吨；本地消费7.90亿吨，较11月预期-164万吨。全球玉米22/23年生产11.62亿吨，较11月预期-653万吨；本地消费11.71亿吨，较11月预期-475万吨。全球大豆22/23年生产3.91亿吨，较11月预期+64万吨；本地消费3.81亿吨，较11月预期+71万吨。3) 我国粮食总产量：全国粮食总产量达13731亿斤，同比+0.5%。全国粮食播种面积177498万亩，同比+0.6%；粮食单位面积产量387公斤/亩。
			1) 海外动保龙头发展路径：1、养殖业规模化进程推动海外动保行业的快速发展。2、养殖场在攻克规模化后转向专业化发展。为了确保养殖场利润和效益最大化，规模场很大一部分兽药也采取外购形式，促进了兽用化药、兽用疫苗等企业的快速发展。2010年-2020年全球（不含中国）动保市场销售额从201亿美元上升到338亿美元，涨幅68.16%，CAGR为5.33%。3、海外动保产品中生物制品增速较快，宠物用药市场为发展新动力。4、海外动保企业集中度高，具备完善的多元化业务。随着行业逐步规范化、专业化发展，一些规模较大，技术领先的公司或在全球范围内兼并收购，最终形成硕腾、勃林格殷格翰、默沙东动保与礼蓝四大全球动保巨头。2020年海外动保企业CR4达到了42.7%。2) 10月批签发数量：10月主要动保产品合计批签发量同比+13%。1-10月合计批签发数量同比-16%。
种业	粮价+12月WASDE报告+我国粮食总产量		
动保	海外动保龙头发展路径借鉴+10月批签发数量		

资料来源：Wind，USDA，民生农业团队数据，民生证券研究院整理

4.5.3 行业政策更新

图22：农业农村部联合19部门制定《种业振兴行动部门工作协调机制工作制度》

更新时间：2022/12/11		行业政策更新
农业	生猪	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。 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。 9月8日，中央储备冻猪肉投放约3.77万吨。 9月8日，发改委召开部分养猪企业以及屠宰企业座谈会 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。 7月5日，国家发改委研究投放猪肉储备。 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。
	种业	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》。 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。 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灾救灾夺秋粮丰收、农业科技创新等重点工作。 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》。 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。 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》 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。 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。 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。
	动保	8月31日，农业农村部发布各省畜禽布病防控五年行动方案（2022-2026年）

资料来源：各政府官网，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：稳增长板块依旧表现为弱现实+强预期

更新时间：2022/12/11		行业观点更新	
地产&基建	钢铁	民生金属团队认为，11月28日证监会发布股权融资方面调整优化5项措施支持房地产市场发展，其中包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资等措施，叠加前期央行、银保监会发布支持房地产平稳发展16条措施，银行加大对房企意向性融资额度等政策，提振钢铁基本面前预期。短期基本面上，钢材消费淡季特征明显，周内螺纹钢表观消费环比下滑11.49万吨，供应端钢材产出小幅回升，但在亏损、采暖季限产等因素制约下，钢材产量恢复空间有限。库存方面，周内社库、厂库小幅去库。整体看，随着地产端政策不断加码，叠加各地防疫措施优化，钢铁市场信心逐步修复。	➡
	消费建材	民生建筑建材团队认为地产融资回暖、政策频发，首推消费建材；持续看好c端消费建材龙头竞争力。	⬆
	水泥	水泥下游一般地产、基建、农村各占1/3，近两年农村比例下降，地产与基建占比提升。一方面，8月是淡季转旺季的节点，重点关注销量、价格的季节性变化，另一方面关注基建加快落地，对水泥需求的环比拉升。民生建筑建材团队认为，12月上旬，随着天气阶段性好转，以及防控政策放开，南方地区水泥需求量环比上周略有恢复，华东、华中和华南地区企业出货率增加5-10个百分点；北方地区受淡季因素影响，需求继续减弱。价格方面，由于下游市场资金短缺持续，春节前期需求恢复空间有限，同时企业面临年底清库压力，价格延续下行走势。	➡
	碳纤维	民生建筑建材团队认为上周碳纤维市场维稳运行，成本端强力支持。南方地区碳纤维企业生产成本普遍偏高，库存较低；北方地区成本较低，少部分企业库存高位。临近年底，多数下游企业采购情绪不高，暂未表现出囤货意愿。	➡
	玻璃	民生建筑建材团队认为上周浮法玻璃价格部分松动，交投偏一般，区域出货存差异。上周周内部分区域受不可抗力因素影响，出货受一定限制，销区市场成交相对较好，库存小幅下降。后期市场看，市场竞争压力逐步增加，价格趋势性下行为主。东北部分推出冬储，预计春节政策将提前，本周可适当关注北方政策情况。	➡
	机械	民生机械团队认为通用自动化政策预期、复苏预期仍在继续演绎；关注锂电、光伏设备超跌后的预期反转。	⬆
	房地产	民生房地产团队认为金融端政策信心提升作用明显，需求端政策陆续推出且刺激力度逐渐加大，reits试点扩大利好持有物业在表内估值较低的企业。	⬆
金融	银行	民生银行团队认为地产融资政策表明了“以时间换空间”的态度，疫情管控也明确指向了逐步放开，资产质量和经济预期展望均可上调，以优质股份估值修复为主线，高景气城农商行也将“水涨船高”。	⬆
	证券	券商板块的表现和市场走势具有较强的同步性。近期伴随着稳增长、防疫优化政策的不断推出，市场投资情绪显著回暖。然而在投资者沿用“回到过去”的投资理念去参与边际交易之际，可能一定程度上也忽视了部分长期趋势已然出现了根本性变化的事实。市场的风险正在累积，后续板块景气度料将边际有所回落。	➡

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前环比上周走强，箭头向下代表行业基本面前环比上周走弱，箭头水平则代表行业基本面前环比上周持平

4.6.2 行业信息更新

图24：地产政策持续推出，淡季钢铁消费表现偏弱

更新时间：2022/12/11		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3850元/吨，环周+1.6%，热轧3.0mm价格为4140元/吨，环周+3.2%。2) 供需格局：产量：上周五大钢种产量939万吨，环周+14.59万吨，其中建筑钢材产量环周+2.6万吨，板材产量环周+11.99万吨，螺纹钢环周+3.5万吨至287.64万吨。库存：上周五大钢种社会总库存环周+5.03万吨至855.71万吨，钢厂总库存430.98万吨，环周+1.25万吨，其中，螺纹钢社库+10.3万吨，厂库-0.19万吨。需求：测算上周螺纹钢表观消费量277.53万吨，环周-2.24万吨。
	消费建材	11月房企销售	11月房企销售：11月重点30城供应环比+18%、同比-38%，成交同/环比齐跌，同比下降30%，环比下降14%。TOP100房企单月销售规模环比降低0.3%，同比降幅25.5%，较10月缩小2.9个百分点（来源：克而瑞）。
	水泥	价格+库存	1) 价格：上周全国水泥市场价格继续下行，环周-1.4%。价格下调地区主要集中在华东、中南、西南和西北局部地区，幅度为10-50元/吨。2) 库存：上周全国水泥库存率为72.63%，环比上升1.32个百分点，同比上升6.88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230元/kg，周环比持平，同比-11.54%。2) 开工率：碳纤维装置周平均开工率小幅上行至64.8%。
	玻璃	价格+库存	上周国内1) 浮法玻璃均价16314.71元/吨，较上周均价下降20.42元/吨，跌幅1.25%，跌幅小幅扩大。截至12月8日，重点监测省份生产企业库存总量为6017万重量箱，较上周库存降低67万重量箱，减幅1.10%，库存天数约30.82天，较上周减少0.20天。2) 光伏玻璃3.2mm镀膜主流大单报价27.5元/平方米，环周持平，同比涨幅5.77%。
	机械	压缩空气储能	1、压缩空气储能是未来主流储能技术之一。2、与其他类型的储能系统项目，压缩空气储能具备以下优点：1) 大功率，适用于大型电站建设(>100 MW)。压缩空气储能系统功率在10-350MW级别，仅次于抽水蓄能。2) 储能时间长，使用寿命长。储能时间可达4小时及以上，一般锂离子电池不超过4小时。且压缩空气储能系统寿命长，可以储能上万次，使用年限可达40-50年。3) 选址限制相对小，建造运行成本低。4、政策支持压缩空气储能，产业进展加速。4、产业链完备，技术路线多样。
金融	银行	11月金融数据+特别国债	1) 11月金融数据略低于预期。新增人民币贷款12100亿元，同比少增596亿元，略低于预期的13183.3亿元；新增社融19900亿元，同比少增6109亿元，略低于预期的21735.8亿元。社融存量同比+10%，M2同比+12.4%。2) 特别国债：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。
	证券	日成交额+A股换手率	1) 上周A股两市日均成交额9202.71亿元，环周+563.30亿元。2) 上周上交所A股换手率0.88，环周+0.03pct。

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25：12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

更新时间：2022/12/11		行业政策更新
基建&地产	钢铁	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。 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。 9月5日国务院政策例行吹风会：提出将督促各地方抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施。 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。 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。 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。 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。 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。
	消费建材	近期，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。
	水泥	近期，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
	玻璃	
基建&地产	机械	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、积极发挥私募基金作用。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 8月22日，5年期以上LPR下调15bp。 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。 8月19日，上海临港、昆山、太仓地产限购放松。 8月15日，路透社信息，中国监管部门近期指示中债增进对房企将要发行的中期票据开展“全额无条件不可撤销连带责任担保”，这些公司包括龙湖集团、旭辉控股等多家民营房企。 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。 8月5日，《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》 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。
	银行	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。 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。 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。 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。 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。 8月29日，银保监会、地方金融监管局：8月30日对四家村镇银行担任合并金额40万元至50万元（含）的开始垫付。
	证券	11月18日，北京证券交易所起草了《北京证券交易所股票做市交易业务细则》和《北京证券交易所股票做市交易业务指引》，即日起至12月3日，就做市规则征求市场意见、调降股票交易经手费。 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。 11月4日，北交所宣布，北交所首个指数—北证50成分指数将于2022年11月21日发布实时行情。 10月16日，监管部门表示，证监会正研究明确外资适用特定短线交易制度，便利外资投资A股市场。 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。” 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。 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。 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，各政府官网，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：防疫政策持续优化，板块景气回升

更新时间：2022/12/11		行业观点更新	
酒旅	酒店	民生商社团队建议关注复苏逻辑四大主线：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以及抗周期属性明显且在稳就业背景下政策催化的人服板块；3). 推荐受益于休闲游、周边游渗透率提高的优质景区标的；4). 推荐疫后同店有望修复、成长性基本而较强、新品牌&新业态正在孵化的餐饮企业。	↑
	餐饮		↑
	旅游		↑
交运	航空	民生食饮团队认为白酒板块估值回归合理区间，优先布局基本面坚实，确定性较强的名酒，同时防疫政策边际变化，建议关注具备复苏弹性的个股。	↑
	快递	疫情反复阻碍物流运输，叠加居民收入受损下消费需求下行，短期快递需求增速承压。中长期角度来看，伴随着防疫政策更加精准有效，快递行业格局优化，价格竞争趋于理性，行业龙头仍有布局优势。	→
可选消费	白酒	民生食饮团队认为疫情管控放开下，消费场景快速修复，春节消费或有超预期表现。酒企开启春节回款，重过程重质量，节奏或先抑后扬，预期修复先于实际动销，优先低估值高确定性标的。	↑
	啤酒	啤酒行业高端化趋势不改，短期高温有望催化啤酒销量增长。	↑

资料来源：民生商社、食饮团队数据，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

4.7.2 行业信息更新

图27：白酒批价企稳回升，12月1日-11日快递揽收量、投递量平淡

更新时间：2022/12/11		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	疫情+政策+行业新闻	1) 疫情：12月9日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例3082例。2) 政策：优化疫情防控十条发布，涉及：1、科学精准划分风险区域；2、进一步优化核酸检测，不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。3、优化调整隔离方式，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治；4、落实高风险区“快封快解”；5、保障群众基本购药需求；6、加快推进老年人新冠病毒疫苗接种；7、加强重点人群健康情况摸底及分类管理；8、保障社会正常运转和基本医疗服务；9、强化涉疫安全保障；10、进一步优化学校疫情防控工作，没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动，校园内超市、食堂、体育场馆、图书馆等要正常开放。3) 行业新闻：万豪旅享家旗下30个非凡品牌之一的万枫酒店12月9日宣布，淮安万枫酒店盛大开业，酒店共有157间客房。
	餐饮	疫情+行业新闻	1) 疫情：同上；2) 行业新闻：12月5日，瑞幸咖啡已开启新一轮联合合伙人招募计划。本次招募计划面向安徽、河南、黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山东、山西、陕西9个省份，共41个城市开放。
	旅游	疫情+行业新闻	1) 疫情：同上。2) 行业新闻：1、12月5日-7日上午12时，2023年出行搜索热度较去年同期（2021年搜索2022年）上涨超过900%。2、上海迪士尼乐园12月8日起重新开放。3、北京环球影城：12月7日起，进入园区和环球城市大道无须查验核酸。
交运	航空	疫情+航班量+行业新闻	1) 疫情：同上。2) 航班量：1、周度数据12月5日-12月11日，国内执行航班量日均5084.57架次，环周+68.3%。2) 行业新闻：1、国际航协（IATA）近日发布预测数据称，全球航空业将于2023年恢复盈利，利润和收入预计分别达到47亿美元和7790亿美元。2、首架国产大型客机C919于上周正式交付东航，东航已组建C919飞行部，并有望最早于2023年春正式投入商业载客运营。
	快递	12月业务量	根据交通运输部数据，12月1-11日全国邮政快递日均揽收量3.43亿件，环比11月同期-11.7%；12月1-11日全国邮政快递日均投递量3.27亿件，环比11月同期-8.3%。
可选消费	白酒	批价+行业现状	1) 批价：上周飞天散瓶2700-2720元，整箱批价2940-2960元，批价较上周上行40-60元/瓶。普五批价约960元，环周+20元/瓶；国窖1573批价约890元，环周持平。2) 行业现状：民生食饮团队对复苏节奏保持谨慎乐观，酒企开门红政策陆续落地，渠道与经销商反馈信心有所提振，团队判断短期内高端酒库存较低，春节备货将稳步推进，复苏节奏较优；次高端与区域酒优先库存压力去化，春节备货节奏相对滞后，后续弹性将伴随宴席及大众消费的回升反弹逐步释放。团队建议关注批价、库存、终端备货意愿等动态变化，即边际改善落地—消费需求向好，渠道库存下降，价格稳步抬升等。白酒板块优先考虑估值与确定性，团队建议把握复苏节奏较优的高端酒、人口返乡带动大众消费需求扩容的区域酒龙头，关注复苏拐点后，回补弹性较强的次高端酒。
	啤酒	行业现状+龙头动向	1) 行业现状：1、2021年次高端及以上产品销量同比+20%，高于行业，结构升级进行时。2、行业22Q3增速大约在中高单位数。2) 龙头动向：1、华润啤酒旗下的华润酒业将以123亿元收购贵州金沙窖酒酒业有限公司55.19%的股权。2、12月6日，青岛啤酒股份（00168.HK）发布公告，本次回购注销限制性股票涉及14名激励对象，拟回购注销限制性股票合计12.2万股。回购注销完成后，剩余尚未解除限售的A股限制性股票为889.06万股。

资料来源：Wind，今日酒价，民生商社、食饮团队数据，民生证券研究院整理

4.7.3 行业政策更新

图28：12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

更新时间：2022/12/11		行业政策更新
酒旅	酒店	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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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》。 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。 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。 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》。
	餐饮	近期，各地政府推动“夜市经济”发展。 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。
	旅游	6月29日，工信部宣布行程卡“摘星”。 6月28日，卫健委印发《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》。
	航空	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。
交运	快递	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，各政府官网，民生商社、食品饮料数据，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：新消费板块景气度平淡

更新时间：2022/12/11		行业观点更新	
美容个护	美妆护肤	民生商社团队看好国货医美美妆品牌的集中度提升，建议关注研发持续跟进的化妆品企业，以及业绩弹性较大的中上游代工及原料生产商。	👉
	医美	民生商社团队看好医美板块疫后复苏。	👉
黄金珠宝	黄金	黄金珠宝是一门经营风险较低的优质行业，需求侧兼具韧性与成长性，供给侧则具备竞争格局优化预期，维持“推荐”评级。建议关注具备一定品牌优势、积极展店的品牌。	👉
	人造钻石	培育钻石板块持续高景气。	👉
大众品	预制菜	发展初期，行业格局较为分散，21年中国预制菜行业市场规模3459亿元，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。	👆
	乳制品	民生食饮团队认为，（1）短期来看，疫情中消费场景深度受损的标的预计呈现高弹性，建议关注餐饮产业链以及强社交属性品种。（2）长期来看，（i）参考海外疫情放松后消费品复苏路径，团队认为国内消费信心的缓慢恢复预计会拉长复苏周期，渠道、品牌、产品力优势凸显的必选消费白马有望展现经营韧性。（ii）建议关注经营改善、原料&包材成本压力释放带来盈利预期上修机会。	👉
	休闲食品		👉
家电	集成灶	民生家电团队建议关注两条投资主线：1）地产链板块估值修复 2）估值较低+受益消费需求复苏+中长期成长逻辑确定的新消费板块。	👉
	扫地机		👉
	投影仪		👆

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

4.8.2 行业信息更新

图30：11月扫地机、集成灶线上销售同比双位数负增长

更新时间：2022/12/11		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	11月GMV	根据民生商社团队数据，11月—1）淘系+天猫美妆大盘同比-9.6%，其中美容护肤GMV同比-6%，彩妆GMV同比-23%。2）抖音美妆大盘实现GMV136~176亿元，同比+52.8%-97.8%，其中自播GMV25~50亿元。3）11月淘系+天猫+抖音的GMV714~754亿元，同比-2%-+4%。4）天猫平台数据来看，珀莱雅：表现优异。珀莱雅、彩棠GMV同比+103%、+71%。贝泰妮：销售额增速稳健，销量下行。11月薇诺娜GMV同比+58%；销量同比-39%。华熙生物：润百颜、夸迪、米蓓尔、BM肌活GMV同比-17%、+55%、-11%、-21%。
	医美	行业新闻	1）美丽田园：根据36氪信息，美丽田园更新了港交所招股书，2022H1实现营收7.34亿元（-12.31%），净利润2295.8万元（-78.16%）。与2021H1相比，2022H1传统美容服务每名活跃会员的平均消费也从6899元下降至6008元，到店次数从6.4次下降到5.5次。2）中消协提醒，广大消费者要理性看待医美需求，正确选择医美机构，审作出医美决策。从2015年到2020年，全国消协组织每年收到的医美行业投诉从483件增长到7233件，增长近14倍。
黄金珠宝	黄金珠宝	龙头业绩	龙头业绩：根据民生商社团队整理，Signet 2023财年Q3销售额15.8亿美元，上调全财年销售额预期。Signet公布2023财年第三季度财报。2023财年第三季度，Signet实现总销售额15.8亿美元，同比增长4490万美元（同比+2.9%），GAAP营业收入为4840万美元，低于2022财年第三季度的1.069亿美元，同店收入同比下滑7.6%。Signet预计2023财年第四季度实现销售额25.9~26.6亿美元，营业利润3.63~4.04亿美元；预计2023财年实现营业收入77.7~78.4亿美元，营业利润为8.09~8.50亿美元。
	人造钻石	10月印度培育钻石进出口+行业新闻	1）10月印度培育钻石进出口数据：10月印度培育钻石毛坯进口额0.55亿美元，环比-50.2%，同比-46.5%，增速较9月-54.8ppt，渗透率5.6%，同比-1.4ppt，环比-1.0ppt。10月印度培育钻石裸钻出口额为1.79亿美元，环比+0.5%，同比+22.2%，增速较9月-63.4ppt，渗透率8.6%，同比+3.2ppt，环比+0.9ppt。2）行业新闻：GIA将推出价格更低的培育钻石分级报告。
大众品	预制菜	行业现状+行业新闻+政策	1）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，国内预制菜相关企业数量达7.2万家。2）行业新闻：1、双汇发展：公司预制菜产品将围绕“八大菜系+豫菜”加强产品研发，不断丰富产品群。2、格力电器：跨界成立预制菜公司注册资本5000万元。3）政策：今年以来各省陆续推出预制菜发展规划。3月，广东省出台《加快推进广东预制菜产业高质量发展十条措施》，是全国首个省级预制菜产业政策；10月，河南省人民政府办公厅印发《河南省加快预制菜产业发展行动方案（2022—2025年）》，为河南省预制菜产业发展规划了清晰的路线图；11月，山东省政府办公厅印发《关于推进全省预制菜产业高质量发展的意见》，明确了16条具体措施；11月，福建省商务厅等九部门联合发布《加快推进预制菜产业高质量发展的措施》，措施共21条，推动福建预制菜成为富民强省的特色产业。
	乳制品	价格+“双11”活动	1）生鲜乳均价：截至11月30日当周主产区生鲜乳平均价格4.12元/公斤，环周持平。2）“双11”活动：10月31日-11月11日，天猫平台乳饮店铺GMV前三分别为：认养1头牛、特仑苏和农夫山泉
	休闲食品	“双11”活动	“双11”活动：10月31日-11月11日，天猫平台休闲零食店铺GMV前三分别为：三只松鼠、良品铺子和百草味。
家电	集成灶	11月销售	奥维云网数据，11月线上销售：11月集成灶线上销售额同比-33.4%，均价8537元，同比+4.3%，高端占比8.5%，同比+2.9%。
	扫地机	11月销售	奥维云网数据，11月线上销售：11月扫地机器人线上销售额同比-20.3%，均价3286元，同比+4.5%，高端占比70.9%，同比+9.4%。
	激光投影	10月销售	根据奥维云网数据，1）2022年10月，中国家用智能投影市场（含激光投影）销量为83.1万台，同比+136%；销售额为18.1亿元，同比+192%。2）市场集中度大幅降低，2022年10月，TOP3品牌的合计份额为28.2%，较去年同期下降6个百分点，较上月上涨5个百分点。TOP10品牌份额51.5%，较去年同期-13个百分点。

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	9
图 2: 八大板块涉及的 23 个中信一级行业表现	10
图 3: 上周资源国货币兑美元汇率涨多跌少, 其中智利比索领涨, 俄罗斯卢布领跌 (截至 2022 年 12 月 9 日)	11
图 4: 上周煤炭 (国内-海外) 价差稳定, 金属价差小幅上行 (截至 2022 年 12 月 9 日)	11
图 5: 煤炭、工业金属景气回升	12
图 6: 焦煤、动力煤价格回升, 金属库存普遍下行	12
图 7: 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	13
图 8: 2022 年前三季度, 菲律宾镍矿产量下降 17% 至 2252.59 万吨	14
图 9: 碳中和板块景气度略回落	14
图 10: 11 月新能源车销量: 国内高增、欧洲回升、美国平淡	15
图 11: 硅料、硅片、电池价格继续下行	15
图 12: 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)》	16
图 13: 运营商景气度较高	17
图 14: 《阿凡达》预售创纪录	17
图 15: 年初以来, 数字经济的相关政策持续推出	18
图 16: 汽车景气度边际回落, 家电、家具景气度偏低	18
图 17: 11 月狭义乘用车零售销量 164.9 万辆, 低于预期, 同比-9.2%	18
图 18: 12 月 8 日, 深圳组织开展“新一轮消费电子和家用电器购置补贴”活动	19
图 19: 生猪板块景气度有所回落	19
图 20: 上周棉花 (国内-海外) 价差稳定, 玉米、小麦、豆油价差上行 (截至 2022 年 12 月 9 日)	19
图 21: 生猪均价高位回落, 11 月主要猪企出栏量同比+28.8%	20
图 22: 农业农村部联合 19 部门制定《种业振兴行动部门工作协调机制工作制度》	20
图 23: 稳增长板块依旧表现为弱现实+强预期	21
图 24: 地产政策持续推出, 淡季钢铁消费表现偏弱	21
图 25: 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	22
图 26: 防疫政策持续优化, 板块景气回升	23
图 27: 白酒批价企稳回升, 12 月 1 日-11 日快递揽收量、投递量平淡	23
图 28: 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	24
图 29: 新消费板块景气度平淡	24
图 30: 11 月扫地机、集成灶线上销售同比双位数负增长	25

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