



黄金首饰需求边际回暖，资源国货币兑美元跌多涨少

2022 年 10 月 18 日

► 传统消费：汽车表现较优，家电需求偏弱。

汽车：9 月销量稳健、出口高增。**a、销量：**根据乘联会数据，9 月全国狭义乘用车零售 192.2 万辆，同比+21.5%，增速较 8 月-7.3ppt；1-9 月累计零售 1487.5 万辆，同比+2.4%。根据中汽协数据，9 月汽车销量 261 万辆，同比+25.7%，增速较 8 月小幅下行。1-9 月汽车销量 1947 万辆，同比+4.4%。**b、出口：**根据乘联会数据，9 月乘用车出口 25 万辆，同比+85%，环比-6%。根据中汽协数据，9 月乘用车出口 25 万辆，同比+85.6%，环比-3.9%。1-9 月累计出口 169.6 万辆，同比+60.1%。

家电：9 月销售偏弱。根据奥维云网数据，9 月空调线上零售同比-10.4%，均价 3137 元，同比-1.1%，高端品占比 3.0%，同比-2.3%。**冰箱**线上零售同比-3.7%，均价 2368 元，同比+3.2%，高端品占比 2.7%，同比-0.6%。**冰柜**线上零售同比+8.9%，均价 1201 元，同比-2.8%，高端占比 5.4%，同比+0.4%。**洗衣机**线上零售同比+0.7%，均价 1611 元，同比+0.0%，高端品占比 0.6%，同比-1.1%。

► 新消费：培育钻石、黄金珠宝需求边际向好，美妆护肤关注“双 11”催化。

培育钻石：9 月印度培育钻石出口维持高增。9 月印度培育钻石毛坯进口额 1.10 亿美元，环比-2.7%，同比+8.3%，增速较 8 月-45.3ppt，渗透率 6.6%，同比+0.9ppt，环比-0.8ppt。9 月印度培育钻石裸钻出口额 1.78 亿美元，同比+85.6%，环比+23.6%，增速较 8 月+8.9ppt，渗透率 7.7%，同比+2.9ppt，环比+0.6ppt。

黄金珠宝：9 月 GMV 增速回暖转正。9 月淘系黄金珠宝 GMV54 亿元，同比+27%，增速较 8 月显著回升约 47ppt。其中，黄金首饰 GMV20 亿元，同比+73%；K 金 GMV7 亿元，同比+18%；钻石同比-29%。

美妆护肤：关注“双 11”催化。根据民生商社团队整理，“双 11”活动的**a、活动时间：**天猫平台 10 月 24 日-11 月 11 日，京东平台 10 月 20 日-11 月 13 日。**b、折扣力度：**今年国货品牌的折扣力度（赠品价值计算在内）与去年相当，强于国际品牌。国货品牌代表：珀莱雅、薇诺娜的折扣力度普遍在 2-3 折，华熙生物的折扣力度在 3-4 折。今年国际品牌的折扣力度略强于去年，大多 4-5 折。

► **资源国汇率：9 月美国 CPI 超预期，市场预期美联储将维持鹰派加息。**上周美元指数上涨 0.45%，资源国货币兑美元大多下跌。其中澳大利亚澳元表现最优，环周+3.0%；俄罗斯卢布跌幅最深，环周-7.4%；人民币兑美元环周-0.1%。

► **国内外价差：1) 煤炭板块：动力煤（国内-海外）价差下行至-771.14 元/吨，处于 2012 年以来的 3.9%分位数。焦煤（国内-海外）价差下行至 534.76 元/吨，处于 2012 年以来的 83.7%分位数。2) 金属板块：上周铜（国内-海外）价差小幅上行至 8334.80 元/吨，处于 2012 年以来的 89.9%分位数。铝、镍（国内-海外）价差皆下行，分别处于 2012 年以来的 78.2%和 98.9%分位数。3) 农产品板块：上周棉花、豆油（国内-海外）价差维持稳定，玉米、小麦（国内-海外）价差下行。上周棉花、豆油价差维持在 2012 年以来的 3.8%、97.6%分位数；玉米、小麦价差下行至 556.85 元/吨、390.59 元/吨，处于 2012 年以来的 11.6%、9.3%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：资金跟踪系列之四十三：“长钱”未归-2022/10/17

2.A 股策略周报 20221016：反弹的思考与应对-2022/10/16

3.行业信息跟踪（2022.09.26-2022.10.09）：动力煤价差缩窄，汽车库存预警指数小幅上行-2022/10/11

4.A 股策略周报 20221009：滞胀的脚步-2022/10/09

5.策略专题研究：民生研究：2022 年 10 月金股推荐-2022/10/08

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	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) 传统消费：汽车表现较优，家电需求偏弱。

汽车：9月销量稳健、出口高增。a、**销量：**根据乘联会数据，9月全国狭义乘用车零售 192.2 万辆，同比+21.5%，增速较 8 月-7.3ppt；1-9 月累计零售 1487.5 万辆，同比+2.4%。根据中汽协数据，9 月汽车销量 261 万辆，同比+25.7%，增速较 8 月小幅下行。1-9 月汽车销量 1947 万辆，同比+4.4%。

b、出口：根据乘联会数据，9 月乘用车出口 25 万辆，同比+85%，环比-6%。根据中汽协数据，9 月乘用车出口 25 万辆，同比+85.6%，环比-3.9%。1-9 月累计出口 169.6 万辆，同比+60.1%。

家电：9月销售偏弱。根据奥维云网数据，9 月**空调**线上零售同比-10.4%，均价 3137 元，同比-1.1%，高端品占比 3.0%，同比-2.3%。**冰箱**线上零售同比-3.7%，均价 2368 元，同比+3.2%，高端品占比 2.7%，同比-0.6%。**冰柜**线上零售同比+8.9%，均价 1201 元，同比-2.8%，高端占比 5.4%，同比+0.4%。**洗衣机**线上零售同比+0.7%，均价 1611 元，同比+0.0%，高端品占比 0.6%，同比-1.1%。

2) 新消费：培育钻石、黄金珠宝需求边际向好，美妆护肤关注“双 11”催化。

培育钻石：9月印度培育钻石出口维持高增。9 月印度培育钻毛坯进口额 1.10 亿美元，环比-2.7%，同比+8.3%，增速较 8 月-45.3ppt，渗透率 6.6%，同比+0.9ppt，环比-0.8ppt。9 月印度培育钻石裸钻出口额 1.78 亿美元，同比+85.6%，环比+23.6%，增速较 8 月+8.9ppt，渗透率 7.7%，同比+2.9ppt，环比+0.6ppt。

黄金珠宝：9月 GMV 增速转正。9 月淘系黄金珠宝 GMV54 亿元，同比+27%，增速较 8 月显著回升约 47ppt。其中，黄金首饰 GMV20 亿元，同比+73%；K 金 GMV7 亿元，同比+18%；钻石同比-29%。

美妆护肤：关注“双 11”催化。根据民生商社团队整理，“双 11”活动的 **a、活动时间：**天猫平台 10 月 24 日-11 月 11 日，京东平台 10 月 20 日-11 月 13 日。**b、折扣力度：**今年，国货品牌的折扣力度（赠品价值计算在内）与去年相当，强于国际品牌。国货品牌代表：珀莱雅、薇诺娜的折扣力度普遍在 2-3 折，华熙生物的折扣力度在 3-4 折。今年，国际品牌的折扣力度略强于去年，大多 4-5 折。

3) 资源品跟踪：

资源国汇率：9月美国 CPI 超预期，市场预期美联储将维持鹰派加息。上周美元指数继续上行，资源国货币兑美元大多下跌。美国 9 月 CPI 数据超市场预期。9 月 CPI 同比+8.2%，环比+0.4%。剔除能源食品的核心 CPI 同比+6.6%，

为 1982 年 8 月以来最高，环比+0.6%。市场预期美联储将维持鹰派的加息路径。上周美元指数上涨 0.45%，资源国货币兑美元大多下跌。其中澳大利亚澳元表现最优，环周+3.0%，较去年同期+17.3%；俄罗斯卢布跌幅最深，环周-7.4%，较去年同期+13.9%；人民币兑美元环周-0.1%，较去年同期-9.3%。

国内外价差：1) 煤炭板块：动力煤（国内-海外）价差下行至-771.14 元/吨，处于 2012 年以来的 3.9%分位数。**焦煤**（国内-海外）价差下行至 534.76 元/吨，处于 2012 年以来的 83.7%分位数。**2) 金属板块：上周铜**（国内-海外）价差小幅上行至 8334.80 元/吨，处于 2012 年以来的 89.9%分位数。**铝、镍**（国内-海外）价差皆下行，分别处于 2012 年以来的 78.2%和 98.9%分位数。**3) 农产品板块：上周棉花、豆油**（国内-海外）价差维持稳定，**玉米、小麦**（国内-海外）价差下行。上周棉花、豆油价差维持在 2012 年以来的 3.8%、97.6%分位数；玉米、小麦价差下行至 556.85 元/吨、390.59 元/吨，处于 2012 年以来的 11.6%、9.3%分位数。

2 板块涨跌幅逻辑

➤ 碳中和板块：

1) 新能源车：a、9 月销量增速稳健。根据乘联会数据，9 月新能源车零售 61.1 万辆，同比+82.9%，增速较 8 月-28.5ppt，渗透率达 31.8%；1-9 月累计零售 387.7 万辆，同比+113.2%。根据中汽协数据：9 月新能源车销量 70.8 万辆，同比+93.9%，增速较 8 月小幅下行，渗透率达 27.1%。1-9 月累计销量 456.7 万辆，同比增长 1.1 倍。**b、9 月出口维持高增。**根据乘联会数据，9 月新能源车出口 4.4 万辆，1-9 月累计出口达 35.6 万辆。根据中汽协数据，9 月新能源车出口 5 万辆，同比增长超 1 倍，环比-40.3%。1-9 月累计出口 38.9 万辆，同比增长超 1 倍。**c、Q3 业绩：比亚迪业绩超预期。**比亚迪发布 2022 年前三季度业绩预告，前三季度 公司归母净利润同比增速为 272.48%~288.85%。其中，单 Q3 归母净利润同比增速为 333.60%~365.11%。

2) 光伏：a、硅料：价格基本稳定。上周致密料价格维持在 301-306 元/kg。民生电新团队判断，硅料的主流价格区间趋于稳态，在三部门联合约谈多晶硅企业背景下，抢购与囤货现象或将陆续消退。**b、新增装机：8 月维持高增。**1-8 月全国光伏新增装机量达 44.47GW，同比+101.6%，其中 8 月新增 6.74GW，同比+64.0%。

3) 风电：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）》，提出：1) 到 2025 年累计新开工建设海风项目 2-3 个、装机 3GW，累计总投资 50 亿元以上；2) 到 2035 年累计新开工建设项目 7-9 个、装机 13GW 以上。

4) 储能：迎多项政策利好。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》。这是国内首个省级电力现货市场储能支持政策，推动新型储能的市场化发展。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）》，对储能的建设规划更加清晰。

➤ 粮食安全板块：

1) 生猪：a、猪价走强。截至 10 月 16 日生猪均价 28.33 元/公斤，环周+8.0%。**b、9 月生猪出栏量环比回升。**根据民生农业团队整理，9 月 11 家猪企合计出栏 976.7 万头，环比+0.8%；实现收入 237.6 亿元，环比+10.9%；均价达 23.2 元/公斤，环比+8.8%；出栏体重 112.0kg，环比+1.5%。9 月出栏量前五的企业分别是牧原股份（446.2 万头，环比-8.7%），温氏股份（158.4 万头，环比+5.3%），新希望（116.7 万头，环比+23.8%），正邦科技（68.0 万头，环比+10.8%），傲农生物（46.6 万头，环比-3.6%）。

2) 粮食：a、粮价：玉米、大豆价格上行，小麦价格下跌。截至 10 月 14 日

期货结算价（活跃合约）CBOT 玉米 689.75 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅+1.0%；CBOT 小麦 859.75 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅-2.3%；CBOT 大豆 1383.75 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅+1.2%。**b、10 月 WASDE 报告：22/23 年全球小麦、玉米产需下修，大豆产需上修。**全球小麦 22/23 年生产 7.82 亿吨，较 9 月预期-222 万吨；总消费 9.99 亿吨，较 9 月预期-141 万吨。全球玉米 22/23 年生产 11.69 亿吨，较 9 月预期-384 万吨；总消费 13.6 亿吨，较 9 月预期-617 万吨。全球大豆 22/23 年生产 3.91 亿吨，较 9 月预期+122 万吨；总消费 5.49 亿吨，较 9 月预期+352 万吨。

➤ **传统消费板块：**

1) 汽车：a、9 月销量增速仍具韧性。根据乘联会数据，9 月全国狭义乘用车零售 192.2 万辆，同比+21.5%，增速较 8 月-7.3ppt；1-9 月累计零售 1487.5 万辆，同比+2.4%。根据中汽协数据，9 月汽车销量 261 万辆，同比+25.7%，增速较 8 月小幅下行。1-9 月汽车销量 1947 万辆，同比+4.4%。**b、9 月出口维持高增。**根据乘联会数据，9 月乘用车出口 25 万辆，同比+85%，环比-6%。根据中汽协数据，9 月乘用车出口 25 万辆，同比+85.6%，环比-3.9%。1-9 月累计出口 169.6 万辆，同比+60.1%。

2) 家电：a 政策：深圳、上海出台新一轮家电补贴政策。10 月 1 日起，上海市民可以获得 10%的家电补贴，单台不超过 1000 元，总补贴额达 2 亿元。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。**b、9 月销售数据：空调零售额同比增速转负。**根据奥维云网数据，9 月空调线上零售同比-10.4%，均价 3137 元，同比-1.1%，高端品占比 3.0%，同比-2.3%。**冰箱线上零售同比-3.7%，均价 2368 元，同比+3.2%，高端品占比 2.7%，同比-0.6%。****冰柜线上零售同比+8.9%，均价 1201 元，同比-2.8%，高端占比 5.4%，同比+0.4%。****洗衣机线上零售同比+0.7%，均价 1611 元，同比+0.0%，高端品占比 0.6%，同比-1.1%。**

➤ **数字经济板块：**

1) 运营商：资本开支逐步下行，新兴业务表现亮眼。资本开支方面，中国移动管理层 9 月 21 日表示 2022 年是投资高峰的最后一年，2023 年起资本开支将不再增长，并呈现逐渐下降的趋势。业绩方面，根据工信部数据，国内 1-8 月电信业务（固网、移动、新兴业务等）收入 10721 亿元，同比+ 8.2%。新兴业务（数据中心、大数据、云计算、物联网等）表现亮眼，1-8 月收入 2075 亿元，同比+ 34.1%，在电信业务中占比 19.4%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。

2) 各企业积极布局元宇宙。a、文旅电商元宇宙“大唐灵境”将于 10 月 18 日开放“东市”商业街。用户可以在大唐长安城中实现虚拟逛街、购物，也可以社交、游乐、看直播和各种现场表演。**b、10 月 12 日，Meta 召开了一年一度的**

Connect 大会，发布全新 VR 高端头显 Quest Pro，售价 1500 美元，并宣布与微软达成深度与全面的战略合作。c、微软成立工业元宇宙团队，利用 VR/AR 赋能工业系统。

➤ **新消费板块：**

1) “双 11” 活动。根据民生商社团队整理，今年“双 11”活动的 **a、活动时间：**天猫平台 10 月 24 日-11 月 11 日，京东平台 10 月 20 日-11 月 13 日。**b、折扣力度：**根据民生商社团队数据，国货品牌今年的折扣力度与去年相当，折扣力度（=折扣价/（正装原价+赠品价值））强于国际品牌。其中国货品牌代表：珀莱雅、薇诺娜普遍在 2-3 折，华熙生物 3-4 折。国际品牌今年的折扣力度略强于去年，大多在 4-5 折。

2) 黄金珠宝：9 月 GMV 增速回暖转正。9 月淘系黄金珠宝 GMV54 亿元，同比+27%，增速较 8 月显著回升约 47ppt。其中，黄金首饰 GMV20 亿元，同比+73%；K 金 GMV7 亿元，同比+18%；钻石同比-29%。

3) 集成灶：9 月表现依旧偏弱。a、集成灶：根据奥维云网数据，9 月集成灶线上零售量 5.7 万台，同比+16.9%；零售额 4.2 亿元，同比+26.3%；线下零售量 24.9 万台，同比-4.8%；零售额 24.8 亿元，同比-2.7%；全渠道零售量 30.6 万台，同比-1.4%；零售额 29.0 亿元，同比+0.7%。1-9 月全渠道零售量 209.2 万台，同比-1.9%；零售额 190.0 亿元，同比+5.3%。

4) Q3 业绩：珀莱雅业绩超预期。珀莱雅发布主要经营数据公告，22Q3 公司营收同比增速为 28.7%~31.2%，归母净利润同比增速为 30.9%~36.4%。

➤ **能源与资源板块：**

1) 煤炭：a、动力煤：根据 CCTD 数据，10 月 13 日二十五省电厂日耗 508.9 万吨/天，环周-9.0 万吨/天。民生能源开采团队认为短期取暖需求暂未启动，预计到 11 月下旬之前，煤价将高位震荡。11 月底开始，全国气温将会明显降低，煤价料将重启上涨通道。**b、焦煤：**10 月 14 日，京唐港主焦煤价格 2630 元/吨，环周持平。产地方面，山西低硫环周+80 元/吨，山西高硫环周+55 元/吨，灵石肥煤、济宁气煤等其他煤种周环比持平。

2) 有色金属：截至 10 月 14 日，金属价格涨跌互现。根据民生金属团队数据，LME 铜、LME 铝、LME 镍和 COMEX 黄金分别为 7531.5 美元/吨、2290.5 美元/吨、21800 美元/吨和 1650.20 美元/盎司，环周-0.7%、+1.6%、-2.6%和-1.5%。

3) 航运：上周 BDI 指数环周-2.3%，BDTI 指数环周+2.1%；BCTI 指数环周+4.4%。

➤ **稳增长板块：**

1) 钢铁、水泥需求整体向好。上周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3900 元/吨, 较节前 (9 月 30 日) -1.2%。根据民生金属团队测算, 上周螺纹钢表观消费量 325.79 万吨, 环周+66.89 万吨。上周水泥价格环周+0.27%。根据民生建筑建材团队数据, 国庆节后, 大部分地区需求恢复到节前水平, 局部地区受疫情复发影响, 企业出货下滑明显。

2) 广州第三轮集中供地热度较低。广州第三轮集中供地共计出让 15 宗地块, 总建面 353 万平方米, 成交总金额 479 亿元, 较第二轮集中供地+213%, 但整体溢价率仅 0.5%, 较第二轮明显下行, 热度依旧偏低。

3) 30 大中城市商品房成交数据偏弱。截至 10 月 16 日当周, 30 大中城市商品房成交面积 284.26 万平方米, 较节前明显回落, 同比去年同期-19.2%。

➤ **疫后复苏板块:**

1) 疫情: 新冠确诊人数波动下行。10 月 14 日 0-24 时, 31 个省和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 361 例。

2) 政策: 10 月 15 日, 二十大新闻发布会上强调“动态清零”是立足中国国情、遵循科学规律制定的防疫方针。

3) 白酒: 茅台价格小幅下行, 五粮液、国窖 1573 批价企稳回升。根据今日酒价披露的数据, 上周飞天散瓶 2700-2730 元, 整箱批价 3000-3040 元, 批价下行 20-30 元。普五批价约 975 元, 环周+5 元; 国窖 1573 批价约 905 元, 环周+8 元。白酒国庆动销表现分化, 安徽、江苏等经济基础较好的省份需求稳健, 其次受疫情影响较少的区域反馈较好。整体上, 宴席回补需求旺盛。

4) 航空: 多家航空公司陆续恢复国际航线。**a、东航:** 东方航空在官方微博宣布, 计划于 10 月底恢复多条国际航线, 包括上海-曼谷-青岛、杭州/青岛/南京/昆明-东京成田、青岛/南京/烟台-首尔仁川、青岛-迪拜等航线。自 2022 年 10 月 30 日冬春航季开启后, 东航计划每周客运国际航线将增至 42 条 108 班。**b、南航:** 计划 10 月起恢复广州-雅加达、大连-东京成田航线。同时, 在广州-迪拜等航线上增班。**c、海南航空:** 计划 10 月 30 日冬春航季开启后继续运营 10 条往返国际客运航线, 同时将重庆—罗马国际航班增至每周 2 班。**d、春秋航空:** 10 月 13 日宣布新开多条港澳、国际航线。**e、国航:** 9 月 29 日发布消息称将恢复北京—马尼拉/雅加达/东京/华沙/雅典、深圳—洛杉矶、成都—雅加达等多条国际航线。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

碳中和板块领涨，疫后复苏板块表现落后。上周（2022.10.10-2022.10.14）八大板块中，涨幅排序依次为碳中和>粮食安全>传统消费>数字经济>新消费>能源与资源>稳增长>疫后复苏。月内维度看，碳中和板块涨幅居首，10月以来跑赢A股市场整体4.2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21.0个百分点。（A股市场：计算加总全部A股的（个股涨跌幅*自由流通市值占比））

图1：板块涨跌幅跟踪

细分板块 2022/10/14	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
碳中和板块	7.41%	7.41%	-8.01%	1.2%	1.2%	9%
粮食安全板块	7.38%	7.38%	1.27%	1.2%	1.2%	13.2%
传统消费板块	2.66%	2.66%	-10.88%	0.5%	0.5%	1.1%
数字经济板块	2.24%	4.38%	-23.40%	0.9%	1.2%	-1.5%
新消费板块	1.64%	1.64%	-15.33%	1.5%	1.5%	3.4%
能源与资源板块	1.50%	1.50%	9.05%	1.7%	1.7%	21.0%
稳增长板块	0.47%	0.47%	-11.74%	2.7%	2.7%	0.2%
疫后复苏板块	-4.26%	-4.26%	-13.69%	7.4%	7.4%	-1.8%

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，我们列出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。上周计算机、农林牧渔、电力设备及新能源、机械和通信表现居前，分别为+7.4%、+7.3%、+7.2%、+5.4%和+4.9%。房地产、银行、煤炭、消费者服务和食品饮料涨幅靠后，分别为-1.6%、-1.8%、-2.3%、-3.4%和-4.8%。

图2：八大板块涉及的 23 个中信一级行业涨跌幅

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
计算机	7.4%	计算机	7.4%	煤炭	36.3%
农林牧渔	7.3%	农林牧渔	7.3%	农林牧渔	-1.8%
电力设备及新能源	7.2%	电力设备及新能源	7.2%	交通运输	-2.0%
机械	5.4%	机械	5.4%	石油石化	-4.5%
通信	4.9%	通信	4.9%	房地产	-8.1%
汽车	4.1%	汽车	4.1%	建筑	-10.2%
钢铁	2.8%	钢铁	2.8%	银行	-10.7%
有色金属	2.7%	有色金属	2.7%	消费者服务	-11.7%
传媒	2.7%	传媒	2.7%	有色金属	-14.1%
建筑	2.5%	建筑	2.5%	汽车	-14.7%
非银行金融	2.5%	非银行金融	2.5%	机械	-17.1%
商贸零售	2.1%	商贸零售	2.1%	电力设备及新能源	-17.1%
轻工制造	1.7%	轻工制造	1.7%	商贸零售	-18.5%
电子	1.7%	电子	1.7%	食品饮料	-18.7%
交通运输	1.2%	交通运输	1.2%	钢铁	-19.1%
建材	1.1%	建材	1.1%	通信	-20.0%
石油石化	0.4%	石油石化	0.4%	家电	-20.6%
家电	-0.5%	家电	-0.5%	非银行金融	-20.7%
房地产	-1.6%	房地产	-1.6%	轻工制造	-24.9%
银行	-1.8%	银行	-1.8%	建材	-25.8%
煤炭	-2.3%	煤炭	-2.3%	计算机	-27.9%
消费者服务	-3.4%	消费者服务	-3.4%	传媒	-32.4%
食品饮料	-4.8%	食品饮料	-4.8%	电子	-35.9%

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依旧跌多涨少，澳大利亚澳元领涨（截至 2022 年 10 月 14 日）

资源国货币兑美元的汇率							
资源国	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	1.5894	1.5430	1.4753	1.3550	3.0%	7.7%	17.3%
智利	0.0011	0.0011	0.0011	0.0012	0.7%	-3.7%	-12.9%
刚果	0.0005	0.0005	0.0005	0.0005	0.0%	0.0%	-1.2%
中国	0.1407	0.1408	0.1447	0.1552	-0.1%	-2.8%	-9.3%
挪威	0.0937	0.0939	0.0997	0.1179	-0.2%	-6.1%	-20.6%
巴西	0.1909	0.1925	0.1924	0.1822	-0.8%	-0.8%	4.8%
加拿大	0.7252	0.7320	0.7606	0.8056	-0.9%	-4.7%	-10.0%
阿根廷	0.0066	0.0067	0.0070	0.0101	-1.3%	-5.2%	-34.3%
南非	0.0549	0.0560	0.0577	0.0675	-1.9%	-4.8%	-18.7%
俄罗斯	0.0159	0.0172	0.0166	0.0140	-7.4%	-4.5%	13.9%

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）价差大多走低（截至 2022 年 10 月 14 日）

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
煤炭	动力煤	-771.14	3.9%
	焦煤	534.76	83.7%
金属	铜	8334.80	89.9%
	铝	2650.30	78.2%
	镍	26653.85	98.9%

资料来源：wind，民生证券研究院

4.1.3 行业观点更新

图5：煤炭在高景气区间波动，金属旺季价格受支撑

更新时间：2022/10/16			行业观点更新		
上游资源品	煤炭	动力煤		价格短期高位震荡，民生能源开采团队看好四季度市场煤为主的个股。目前秦皇岛港Q5500动力煤市场价已涨至1558元/吨，基本已与海外价格接轨，短期取暖需求暂未启动，民生能源开采团队预计到11月下旬之前，煤价将高位震荡。11月底开始，全国气温将会明显降低，民生能源开采团队认为煤价将重启上涨通道，且由于市场供需缺口较大，价格增长弹性预计较高。近期三季度业绩预告陆续出炉，尽管整体板块业绩环比或略有下滑，但看好四季度市场煤价，建议关注以市场煤为主的企业。	➡
		焦煤		焦煤市场偏强运行。下游盈利不佳，多维持按需采购，但因库存整体呈中低位运行，从而焦炭对原料煤仍有补库需求，支撑煤价偏强运行。	➡
	工业金属	铜	9月美国CPI数据超预期，加息预期继续带来压力，国内9月M2数据向好，反应需求有望改善。铜方面，供应端智利、秘鲁供应端扰动持续，铜矿加工费高位下10月份国内精铜产量有望增加。	➡	
		铝	下游开工率恢复至节前水平，需求边际向好，节后首周内降库1.9万吨，较去年同期下降23.2万吨，库存处于历史低位，低库存支撑铝价。	➡	
	有色金属	能源金属	锂	9月份新能源车产销量分别达75.5/70.8万辆，环比+9.3%/+6.2%，同比+110%/94%，销售旺季下上游金属供应紧张加剧。锂价大概率继续上行。	⬆
			钴	上周钴盐价格稳中有升，需求端波动较小，受美元汇率提升影响，CIF中间品价格有所上调，成本端有所上升。	➡
			镍	民生金属团队预计预计10-11月份电池级硫酸镍供应仍处于偏紧张的状态，价格有进一步上涨动力。	⬆
		贵金属	金	9月通胀数据超预期，长期看好滞胀期黄金价格。	⬆
	海运	港口	港口吞吐量持续回暖，叠加行业格局优化，港口板块景气度向好。		
集运		-			➡
干散运		全球大宗商品（农产品及矿物）的空间错配更趋严重，带动干散运景气度持续提升。			⬆
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，景气底部反转。			⬆

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：煤炭价格维持高位，锂、镍需求旺盛

更新时间：2022/10/16			本周关注指标	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10月14日，1）秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1558元/吨，环周+40元/吨；2）山西大同地区Q5500 1164元/吨，环周+9元/吨；3）陕西榆林地区Q5800指数1180元/吨，环周+25元/吨；4）内蒙古鄂尔多斯Q5500 1053元/吨，环周持平。	大秦线仍处于检修期以及国内保供优先，市场煤供给依然有限。	10月14日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1146万吨，环周-29万吨。	10月13日二十五省的电厂日耗508.9万吨/天，环周-9.0万吨/天。
	焦煤		价格+供需格局+监管政策	1）截至10月14日京唐港主焦煤价格为2630元/吨，环周持平。2）截至10月13日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数297.80美元/吨，环周+5.75美元/吨。3）产地方面，山西低硫环周+80元/吨，山西高硫环周+55元/吨，灵石肥煤、济宁气煤等其他煤种周环比持平。	部分煤矿有停产检修计划，且在疫情多点散发和大秦铁路检修的影响下，煤炭发运受到限制，运输周转效率下降，焦煤供应有所收缩。	库存处于中低位水平。	下游盈利不佳，多维持按需采购。
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	截至10月14日，LME铜7531.5美元/吨，环周-0.70%。	供应端智利、秘鲁供应端扰动持续，铜矿加工费高位下10月份国内精铜产量有望增加。	LME铜库存14.57万吨，环周+1.30%，本月以来-31.13%。	-
		铝	价格+供需格局+监管政策	截至10月14日，LME铝2290.5美元/吨，环周+1.57%。	周三美国考虑禁止进口俄罗斯铝刺激外溢铝价，预计在铝价内弱外强格局下，国内进口俄铝原铝量增长有限，利好出口。	LME铝库存36.72万吨，环周+12.06%，本月以来+9.91%。	下游开工率恢复至节前水平，需求边际向好。
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：10月14日，电池级碳酸锂价格为53.75万元/吨，环周+3.86%。	供应紧张持续带动价格上涨，短期内原料供应短缺仍然为主要矛盾。	库存低位。	“金九银十”的新能源车销售旺季下，下游三元和铁锂厂备货需求持续向上。
		钴	价格+供需格局+监管政策	10.10-10.14电解钴价格上行（35.2-36.7万元/吨，均价环周+1.2万元/吨），硫酸钴价格小幅上行（6.25-6.4万元/吨，均价环周+0.08万元/吨）。	钴盐企业开工向好，供给恢复。	贸易商电钴库存低。	需求端波动较小。
		镍	价格+供需格局+监管政策	截至10月14日，LME镍21800美元/吨，环周-2.59%。国内镍价18.54万元/吨，环周+3.46%。	镍盐产能目前较为紧张，9月份巴西产量下滑，影响10月发货，预计10月份原料端或出现紧张。	LME镍库存5.27万吨，环周+1.29%，本月以来+1.70%。	三元前驱体四季度处于产量高峰期，头部企业快速扩张，镍盐需求旺盛。
	贵金属	金	价格+美国9月CPI+美元指数	上周COMEX黄金价格1650.20美元/盎司，环周-1.52%。	1）9月美国CPI：美国9月CPI数据超预期。9月CPI同比+8.2%，环比+0.4%。剔除能源食品的核心CPI同比+6.6%，为1982年8月以来的新高，环比+0.6%。2）美元指数：截至上周五美元指数113.29，环周+0.45%。		
海运	港口		吞吐量	吞吐量：10月上旬（10月1-10日）八大枢纽港口集装箱吞吐量的当月同比-7.30%，增速较9月下旬（9月21-30日）-11.7ppt。			
	集运		CCFI指数	10月14日当周CCFI指数：2026.26，环周-13.0%。			
	干散运		BDI指数	10月7日当周BDI指数：1875.40，环周-2.3%。			
	油运		BDTI指数+BCTI指数	10月7日当周原油运输指数BDTI1494.60，环周+2.1%；成品油运输指数BCTI1200.00，环周+4.4%。			

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：交通运输部、国家发改委发布《关于阶段性降低货物港务费收费标准的通知》

更新时间：2022/10/16		行业政策更新	
上游资源品	煤炭	动力煤	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。 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倒阶梯输配电价政策。 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	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。 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。 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。
			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。
		能源金属	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。
			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		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29日，交通运输部、国家发改委发布《关于阶段性降低货物港务费收费标准的通知》，2022年10月1日至2022年12月31日，将实行政府定价的货物港务费收费标准降低20%。 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。 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。 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。 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		

资料来源：Wind，各政府官网，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.6 行业资讯更新

图8：印尼官员表示关于对镍下游半成品征收出口关税的政策将于今年生效

能源与资源信息栏		
煤炭	10月10日	煤炭资源网报道，越南海关初步统计数据显示，2022年9月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为203.23万吨，同比减少5%，环比下降31.44%，创7个月以来新低。
	10月11日	煤炭资源网报道，2022年9月份，印尼煤炭出口量达到4473.1万吨，同比增加36.87%，环比增长5.84%。1-9月份，印尼煤炭累计出口量为3.24亿吨，较上年同期的2.96亿吨增长9.43%。印尼向中国出口煤炭量最多，为2117.42万吨，同比增加38.47%，环比增长30.23%，创至少2017年1月份以来新高。
	10月12日	煤炭资源网报道，2022年9月份，印度煤炭（包括褐煤及焦煤）产量为6055万吨，同比增长9.6%，环比下降1.2%。其中，褐煤（Lignite）产量262万吨，同比下降25.32%，环比下降10.6%。
	10月13日	煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2022年，美国煤炭产量预计为5.98亿吨，同比增加3.48%；煤炭出口量预计为8520万短吨，较2021年持平，其中动力煤出口量预计为3900万短吨，同比下降2.26%，冶金煤出口量预计4630万短吨，同比增加2.2%。
有色	10月11日	铜：铜信宝报道，9月，国内铜杆产量合计93.31万吨，同比、环比分别增长2.30%和1.69%。9月，精铜杆产出回升明显，环比增长2.55%，由于用电影响陆续消散，多数企业已回归正常生产节奏；而反观再生铜杆，产出环比下降3.26%，多数企业受原料紧缺、局部疫情等不利影响产量下滑明显。
	10月13日	铝：世铝网报道，10月13日消息，美国正考虑禁止进口俄罗斯铝以作为对近期俄乌局势升级的回应。受此消息影响，伦铝一度大涨7%。今年上半年，美国累计进口铝产品3,210,000吨，其中自俄罗斯进口铝产品126,000吨（含金属、合金、粗金属和棒材等），占总进口量的3.93%。
	10月16日	铝：世铝网报道，瑞士信贷经济学家预测，LME的期铝仍然处于明显的下跌通道之中，仍然倾向于认为铝价在第四季度进一步走低，将创下年内新低。下一个重要的中期支撑位于2015/2000美元，这是2020年至2022年牛市行情的78.6%回撤位，也是关键心理关口。下一个中期支撑在1945美元，然后是1725美元，然后是关键的2020年低点1455美元。如果铝价明确回到55天均线以上，目前在2344美元，铝价有望短期内企稳，但要想更牢靠稳定下来，需要铝价突破200天均线，目前位于2820美元，不过这不是瑞士信贷预测的基本情景。
	10月14日	镍：中国镍业网报道，据外媒消息称，由于印尼的强劲产量，全球镍供应已转为过剩。根据国际镍业研究组织（INSG）的数据，该国矿产产量在2022年前7个月同比增长41%。
	10月14日	镍：中国镍业网报道，印尼海事和投资协调部（Kemenko Marves）确认印尼对镍下游半成品（NPI）征收出口关税将于今年生效。

资料来源：Wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.2 碳中和板块

4.2.1 行业观点更新

图9：储能维持较高景气度

更新时间：2022/10/16		行业观点更新	
新能源	新能源车	9月国内新能源车市场表现稳定，国内品牌出海布局如火如荼，民生电新团队再次重申新能源车是高增长高确定性赛道，目前市场悲观情绪已然释放，各环节估值已至历史低位，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，供需平衡的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）含储能量高的逆变器公司；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10：9月磷酸铁锂电池装车量占比进一步提升，新能源车出口维持高增

更新时间：2022/10/16			本周关注指标	
		核心指标	指标表现	
上游	正极	三元	价格+占比	1) 三元811： 38.75万元/吨， 环周+0.2万元/吨； 三元622： 37.65万元/吨， 环周+0.15万元/吨。2) 三元电池9月装车量占比35.4%， 占比继续下降。
		磷酸铁锂	价格+占比	1) 16.40万元/吨， 环周+0.15万元/吨； 2) 磷酸铁锂电池9月装车量占比64.5%， 占比上升； 1-9月装车量占比59.2%。
	负极	人造石墨	价格	1) 高端人造石墨： 7.15万元/吨， 环周持平； 2) 中端人造石墨： 5.3万元/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： 0.7万元/吨， 环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 价格	LiPF ₆ 占电解液成本50%， 上周平均30.6万元/吨（根据新闻整理）， 环周+2.7万元/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。上周氢氧化锂： 52.25万元/吨， 环周+1.5万元。
		隔膜	PVDF价格	1) 三元PVDF： 62.5万元/吨， 环周-5万元/吨； 2) 磷酸铁锂PVDF： 46.5万元/吨， 环周-6.5万元/吨。
中游	动力电池		9月产销量+装车量	9月我国动力电池产量： 59.1GWh， 同比+155.2%， 环比+18.1%。 销量： 46.5GWh， 同比+161.6%。 装车量： 31.6GWh， 同比+101.6%， 环比+14.0%。
下游	整车	中国	9月销量+出口	1) 9月销量： 乘联会数据， 9月新能源车零售61.1万辆， 同比+82.9%， 增速较8月-28.5ppt， 渗透率达31.8%； 1-9月累计零售387.7万辆， 同比+113.2%。 中汽协数据： 9月新能源车销量70.8万辆， 同比+93.9%， 增速较8月小幅下行， 渗透率达27.1%。 1-9月累计销量456.7万辆， 同比增长1.1倍。 2) 出口： 乘联会数据， 9月新能源车出口4.4万辆， 1-9月累计出口达35.6万辆。 中汽协数据， 9月新能源车出口5万辆， 同比增长超1倍， 环比-40.3%。 1-9月累计出口38.9万辆， 同比增长超1倍。
		欧洲	9月销量	1) 9月销量： 欧洲主流9国乘用车注册84.3万辆， 同比+7%/环比+51%； 新能源车注册合计20.9万辆， 同比+10%/环比+65%。 其中德国电动车注册7.27万辆， 同比+29%/环比+28%， 渗透率达32.4%； 法国电动车注册3.41万辆， 同比+19%/环比+78%， 渗透率达24.2%； 英国电动车注册5.04万辆， 同比+8%/环比+263%， 渗透率达22.4%； 西班牙电动车注册0.75万辆， 同比+9%/环比+59%， 渗透率达11.1%； 挪威电动车注册1.31万辆， 同比-21%/环比+23%， 渗透率达89.1%； 瑞典电动车注册1.21万辆， 同比-1%/环比+29%， 渗透率达55.0%。
		美国	9月销量	1) 9月销量： 乘用车注册111.8万辆， 同比+10%/环比-3%； 电动车注册8.0万辆， 同比+44%/环比-3%， 电动车渗透率达7.2%。
		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：硅料价格维持稳定，美暂免东南亚进口光伏关税

更新时间：2022/10/16			核心指标	本周关注指标
				指标表现
光伏	上游	硅料	价格+产量	1) 价格: 上周硅料价格维持稳定, 致密料: 301-306元/kg。主流价格区间趋于稳态, 在三部门联合约谈多晶硅企业背景下, 抢购与囤货现象或将陆续消退。2) 产量: 9月国内多晶硅产量达7.62万吨, 环比+23.5%。
		硅片	价格+供应	1) 价格: 上周维持稳定。2) 供应: 目前硅片环节供应较为充足, 但受到疫情影响, 10月硅片产量可能略有小幅减产, 民生电新团队预计10月硅片价格稳中或略有小幅下调。
	中游	电池片	价格	价格小幅抬升。1) 价格: M6 1.31-1.33元/w, M10 1.33-1.34元/w, G12 1.33-1.34元/w。
		光伏玻璃	价格	3.2mm价格: 26.5元/平方米, 环周持平。
		EVA胶膜	价格	-
	中下游	组件	8月出口+9月排产	1) 8月组件出口额290.53亿元, 同比+54.6%, 环比-8.0%。1-7月组件出口额同比分别+105.0%、+113.6%、+86.5%、+114.4%、+94.7%、+104.9%、+128.4%。2) 整体来看, 9、10月组件排产均环比提升。
		逆变器	8月出口	8月逆变器出口64.97亿元, 同比+104.8%, 增速较7月-23.1ppt, 环比+9.9%。8月逆变器出口422.30万个, 同比+5.7%, 环比-12.1%。
风电	下游	光伏电站	中国	1-8月全国光伏新增装机量达44.47GW, 同比+101.6%, 其中8月新增6.74GW, 同比+64.0%。
		光伏电站	海外	美国发布公告, 暂时免除了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件征收的所有反倾销或反补贴税。
	陆上风电		-	-
	海上风电		政策	1) 唐山: 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)》, 提出: 1) 到2025年累计新开工建设海风项目2-3个、装机3GW, 累计总投资50亿元以上; 2) 到2035年累计新开工建设项目7-9个、装机13GW以上。2) 汕头: 9月26日汕头日报发文, 汕头有望将装机容量扩大至60GW, 并依托广澳港打造集施工建设、运维和出口为一体的海上风电母港, 建设国际风电创新港。此前广东省发布的2017年至2030年的海上风电发展规划指出, 汕头海风装机容量规划将超过35GW, 占粤东区域规划的60%以上。
	整体		8月装机	1-8月全国风电新增风电装机16.14GW, 同比+10.2%, 其中8月新增1.21GW, 同比-41.3%。
储能	储能设备	中国	政策	1) 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》, 从新型储能的规模化、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	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。

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：唐山市发布海上风电建设规划

更新时间：2022/10/16		行业政策更新
新能源	新能源车	9月26日，财政部、税务总局、工信部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。 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	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%。 7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到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。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	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行动方案（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：信创景气较高

更新时间：2022/10/16		行业观点更新	
计算机	国企改革	民生计算机团队认为随着政策方向的确认和政策力度的不断加大，信创产业推进已是大势所趋。除了CPU、操作系统、数据库、办公软件等核心基础通用环节之外，金融、医疗、教育等关乎国计民生的重点行业有望成为信创推进的重点领域，当前处于预期底部的各行业信息化领域龙头有望受益于信创带来国产化重构的增量需求。	↑
	半导体	民生电子团队认为电子板块三季报临近，关注业绩超预期板块，如半导体设备、材料、零部件、汽车电子等。中美关系波动对市场情绪亦有较大影响。	→
电子	汽车电子	汽车电子长期主线，电动化+智能化投资机遇值得重视。	↑
	消费电子	民生电子团队判断今年手机市场会呈前低后高的态势。分阵营来看，安卓阵营方面，旗舰机战略收缩后，“内卷”加剧。相对而言，苹果公司的销量表现更优秀一些。全年有望实现同比持平。	→
通信	光纤光缆	民生通信&元宇宙团队认为欧洲巴斯夫停产，能源危机导致高耗能关闭或转移，光纤光缆典型高耗能，利好国内厂商光纤光缆出口。8月光纤光缆出口同比增168%，持续看好光纤光缆高景气。	↑
	运营商	中国移动明确23年下降资本开支，民生通信&元宇宙团队看好运营商利润释放。	↑
	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环比上周走强，箭头向下代表行业基本环比上周走弱，箭头水平代表行业基本较上周持平

4.3.2 行业信息更新

图14：上周费城半导体指数显著下行，Meta 发布 VR 高端头显 Quest Pro

更新时间：2022/10/16		本周关注指标	指标表现
计算机			归母净利润同比增速超过50%：数字政通（yoy+500%）、经纬恒润（yoy+150%）、科远智慧（yoy+120%）、德赛西威（yoy+80%）。
			归母净利润、收入同比增速30%-50%：1）归母净利润端：神州数码（yoy+45%）、广联达（yoy+40%）、梅安森（yoy+40%）、中科创达（yoy+40%）、彩讯股份（yoy+40%）、容知日新（yoy+40%）、中控技术（yoy+40%）、中科创达（yoy+35%）、工大高科（yoy+35%）、北路智控（yoy+30%）、龙软科技（yoy+30%）；2）收入端：奇安信（yoy+30%）、顶点软件（yoy+30%）、博思软件（yoy+30%）、科大讯飞（yoy+30%）。
		Q3业绩预测	归母净利润同比增速0-30%：1）归母净利润端：海光信息（yoy+20%）、卫宁健康（yoy+20%）、久远银海（yoy+20%）、创业慧康（yoy+18%）、朗新科技（yoy+15%）、金山办公（yoy+8%）、电科数字（yoy+8%）、恒华科技（yoy+5%）；2）收入端：恒生电子（yoy+25%）、用友网络（yoy+22%）、光庭信息（yoy+20%）、新点软件（yoy+20%）、宇信科技（yoy+20%）、天阳科技（yoy+20%）、新国都（yoy+20%）、金证股份（yoy+20%）、远光软件（yoy+20%）、长亮科技（yoy+20%）、启明星辰（yoy+15%）、深信服（yoy+15%）、高伟达（yoy+15%）、中望软件（yoy+13%）、海康威视（yoy+10%）、宝信软件（yoy+10%）、浪潮信息（yoy+10%）、大华股份（yoy+8%）、东方通（yoy+5%）、石基信息（yoy+5%）。
			其他：1）归母净利润端：超图软件（预计持平）；2）收入端：三六零（预计持平）。
电子	半导体	费城半导体指数	上周费城半导体指数平均为2223.60，环周-9.5%。
	汽车电子	政策+行业现状	1）政策：工信部：我国牵头的自动驾驶测试场景评价国际标准正式立项。2）行业现状：民生计算机团队整理，2029年电动汽车动力系统市场规模达1070亿美元。2）8月23日，全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分会发布“《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统技术要求及试验方法 第1部分：单车道行驶控制》等两项汽车推荐性国家标准征求意见稿”。
	消费电子	8月社零+手机&电脑产量	1）8月社零：8月通讯器材类实现社零412亿元，同比-4.6%，增速较7月-9.5ppt。2）手机&电脑产量：8月智能手机产量9327万台，同比-9.4%，增速较上月-3.3ppt。8月笔记本销量151.25万台，同比-19.7%，增速较上月+7.6ppt。
通信	光纤光缆	行业现状	国内海风招标需求旺盛8月海风招标规模1.8GW；波罗的海八国签署“马林堡宣言”，到2030年将波罗的海海风装机由2.8GW提升至19.6GW，看好海缆板块；康宁波兰光纤工厂开业，海外光纤光缆需求持续旺盛。
	运营商	资本开支+收入	1）资本开支：中国移动管理层9月21日表示2022年是投资高峰的最后一年，2023年起资本开支将不再增长，并呈现逐渐下降的趋势。2）收入：工信部数据，国内1-8月电信业务（固网、移动、新兴业务等）收入10721亿元，同比+8.2%。新兴业务（数据中心、大数据、云计算、物联网等）表现亮眼，1-8月收入2075亿元，同比+34.1%，在电信业务中占比19.4%，拉动电信业务收入增长5.3个百分点。
	元宇宙	行业新闻	1）文旅电商元宇宙“大唐灵境”将于10月18日开放“东市”商业街。用户可以在大唐长安城中实现虚拟逛街、购物，也可以社交、游乐、看直播和各种现场表演。2）10月12日，Meta召开了一年一度的Connect大会，发布全新VR高端头显Quest Pro，售价1500美元，并宣布与微软达成深度与全面的战略合作。3）微软成立工业元宇宙团队，利用VR/AR赋能工业系统。
传媒	互联网平台	行业新闻	1）工信部通报38款APP侵害用户权益，包括映客直播、丁香医生等。2）京东：京东超市公布全渠道业务最新进展，目前京东超市联合京东小时购已覆盖超8.7万家商超实体店，超2.9万个商超快销品牌，可为全国400多个城市的消费者提供即时消费服务。
	内容互联网	热播榜单	上周热播电视剧榜单前10中：爱奇艺占2席、腾讯占2席、优酷占2席、哔哩哔哩占1席（其余为多平台播放）；热播综艺榜单前10中：芒果占4席、腾讯占2席、爱奇艺占1席、优酷占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：2022/10/16		行业政策更新
计算机	国企改革	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》
电子	半导体	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。
	汽车电子	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。
	消费电子	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》
通信	运营商	22年1月26日：《数字乡村发展行动计划（2022-2025年）》
	光纤光缆	22年1月16日：《不断做强做优做大我国数字经济》
	元宇宙	22年1月12日：《“十四五”数字经济发展规划》
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：汽车板块维持较高景气度

更新时间：2022/10/16		行业观点更新	
汽车	整体	2022年是行业重要拐点之年。中性假设下汽车行业将在下半年迎来复苏期，持续推荐乘用车板块。新一轮汽车周期智能化为核心，民生汽车团队建议超配线控底盘龙头，建议关注产业链相关公司。智能化有望接力电动化成为行业资本开支的主要方向，座舱电子赛道推荐域控制器核心公司，推荐座舱人机多模交互赛道，以及传统内外饰智能化升级赛道。	↑
	新能源车		↑
家电	空调	三季度迎来疫情后需求修复，高温持续带动空调冰箱动销两旺，重点关注三季报超预期标的。	→
	冰箱		→
	洗衣机		→
家具		房地产销售恢复速度较慢。整体上，当前国内需求依旧疲弱，出口增速放缓，但原材料压力有所下降。若后续疫情持续缓解、地产销售确认企稳，家具需求有望回暖。	→

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17：9月乘用车出口维持高增，洗衣机线上零售增速转正

更新时间：2022/10/16		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	9月销量+出口	1) 9月销量：乘联会数据，9月全国狭义乘用车零售192.2万辆，同比+21.5%，增速较8月-7.3ppt；1-9月累计零售1487.5万辆，同比+2.4%。中汽协数据，9月汽车销量261万辆，同比+25.7%，增速较8月小幅下行。1-9月汽车销量1947万辆，同比+4.4%。2) 出口：乘联会数据，9月乘用车出口25万辆，同比+85%，环比-6%。中汽协数据，9月乘用车出口25万辆，同比+85.6%，环比-3.9%。1-9月累计出口169.6万辆，同比+60.1%。
	新能源车	9月销量+出口	1) 9月销量：乘联会数据，9月新能源车零售61.1万辆，同比+82.9%，增速较8月-28.5ppt，渗透率达31.8%；1-9月累计零售387.7万辆，同比+113.2%。中汽协数据：9月新能源车销量70.8万辆，同比+93.9%，增速较8月小幅下行，渗透率达27.1%。1-9月累计销量456.7万辆，同比增长1.1倍。2) 出口：乘联会数据，9月新能源车出口4.4万辆，1-9月累计出口达35.6万辆。中汽协数据，9月新能源车出口5万辆，同比增长超1倍，环比-40.3%。1-9月累计出口38.9万辆，同比增长超1倍。
家电	空调	9月销售	奥维云网数据，9月空调线上零售同比-10.4%，均价3137元，同比-1.1%，高端品占比3.0%，同比-2.3%。
	冰箱	9月销售	奥维云网数据：9月冰箱线上零售同比-3.7%，均价2368元，同比+3.2%，高端品占比2.7%，同比-0.6%。9月冰柜线上零售同比+8.9%，均价1201元，同比-2.8%，高端占比5.4%，同比+0.4%。
	洗衣机	9月销售	奥维云网数据：9月洗衣机线上零售同比+0.7%，均价1611元，同比+0.0%，高端品占比0.6%，同比-1.1%。
家具		8月社零+8月出口	1) 8月社零：家具类实现社零131亿元，同比-8.1%，增速较上月-1.8ppt。2) 8月出口：海关总署数据—8月家具及零件出口54.44亿美元，1-8月累计出口465.31亿美元，同比-1.2%，增速较1-7月-1.8ppt。

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18：10月，深圳、上海实施新一轮家电补贴

更新时间：2022/10/16		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	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。 7月29日，商务部等13部门发布《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》，提出推进绿色智能家电下乡，鼓励基本装修交房和家电租赁。
	洗衣机	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：粮食安全板块景气度较高

更新时间：2022/10/16		行业观点更新	
农业	生猪	今年2-4月产能去化今年11月-明年1月供应或将再度收缩，进入11月猪肉的消费旺季，缺大猪的结构性矛盾或将进一步加剧，因此民生农业团队认为四季度猪价景气度仍然持续向上。	↑
	种业	伴随我国粮食的进口依赖度逐渐提升，谷物景气度有望维持高位，种植产业链相关标的有望直接受益。	↑
	动保	伴随养殖场盈利回暖及能繁母猪产能趋稳，9月疫苗批签发环比已显著回升，后续进入疫病多发的秋冬季节，疫苗与化药需求量将进一步提升，动保行业整体步入近期上涨通道。长期来看，新品研发是行业发展的核心驱动力，非瘟疫苗若能顺利获批上市，将进一步打开国内动物疫苗的市场空间。	↑

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（国内-海外）价差大多下行（截至2022年10月14日）

国内与国外价差		价差（元/吨）	所处分位数
农产品	棉花	-830.03	3.8%
	玉米	556.85	11.6%
	小麦	390.59	9.3%
	豆油	2123.34	97.6%

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4.5.2 行业信息更新

图21：9月国内生猪出栏量环比上升，10月 WASDE 报告下修 22/23 年度全球小麦、玉米产需

更新时间：2022/10/16	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+9月出栏量	1) 价格：截至10月16日生猪均价28.33元/公斤，环周+8.0%。2) 9月出栏量：9月11家猪企合计出栏976.7万头，环比+0.8%；实现收入237.6亿元，环比+10.9%；均价达23.2元/公斤，环比+8.8%；出栏体重112.0kg，环比+1.5%。9月出栏量前五的企业分别是牧原股份（446.2万头，环比-8.7%），温氏股份（158.4万头，环比+5.3%），新希望（116.7万头，环比+23.8%），正邦科技（68.0万头，环比+10.8%），傲农生物（46.6万头，环比-3.6%）。
种业	粮价+10月 WASDE报告+政策	1) 价格：截至10月14日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米689.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅+1.0%；CBOT小麦859.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅-2.3%；CBOT大豆1383.75美分/蒲式耳，5日涨跌幅+1.2%。2) 10月WASDE报告：22/23年全球小麦、玉米产需下修，大豆产需上修。全球小麦22/23年生产7.82亿吨，较9月预期-222万吨；总消费9.99亿吨，较9月预期-141万吨。全球玉米22/23年生产11.69亿吨，较9月预期-384万吨；总消费13.6亿吨，较9月预期-617万吨。全球大豆22/23年生产3.91亿吨，较9月预期+122亿吨；总消费5.49亿吨，较9月预期+352万吨。
动保	海外动保龙头发展路径借鉴	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%。

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22：10月8日，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：2022/10/16		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》。 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旱救灾夺秋粮丰收、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，安排部署下一步重点工作。
	动保	8月31日，农业农村部发布各省份富硒布病防控五年行动方案（2022-2026年）

资料来源：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：水泥、玻璃、银行景气度持续回暖

更新时间：2022/10/16		行业观点更新
钢铁		节后第一周，钢材表观消费回升至9月平均水平，随着地产宽松政策加码以及基建等稳增长政策不断推进，钢材需求预期趋稳。基本面上，供应端本周五大钢材产出周环比下滑2.25万吨，随着北方环保限产季逐步来临，叠加压减粗钢产量大背景下，钢材产出释放空间有限。需求端本周钢材表观消费周环比回升至325.79万吨，与9月平均水平相当。库存方面，本周五大钢材社库厂库双双降库。整体看，随着地产等稳增长政策推进以及供应端环保限产逐步来临，钢材基本面有望转稳。
地产&基建	建材	消费建材 民生建筑建材团队建议重点关注：①宏观地产政策风向、细分行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤成本压力边际变化。
		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，水泥需求受疫情影响较大，基建链、地产链的政策预期持续提升，需求决定方向，供给决定弹性，短期价格压力大于需求积压释放。
		玻璃 上周浮法玻璃价格稳中有涨，节后整体库存控制尚可，局部通过小幅报涨刺激提货。中下游按需补货为主，厂家调价趋谨慎，民生建筑建材团队预计下周价格偏稳运行。加工厂目前持有一定货源，中长线关注下游订单变化。
	机械	当前人形机器人、新能源行业新技术、新工艺层出不穷，需关注技术变化带来的设备需求。
金融	房地产	民生房地产团队认为十一假期销售数据同环比均有明显下滑，主因一是企业端供应量下降，二是节前新政细则尚未在各城市落地购房者观望，三是疫情和备案延迟等因素。。
	银行	9月社融信贷均超预期，且伴随着专项债配套贷款到位，企业中长期贷款增速有望延续上行，经济预期改善叠加估值切换，预计银行板块上行空间较大。
	证券	部分错过四月底到七月初反弹行情的投资者，可能由于学习效应会格外重视上周的反弹信号，从而反弹本身成为了吸引入场的理由。但投资者需要看到恰好也是因为5-7月的反弹经验导致了本轮下跌以来，市场缩量较快，造成了出清可能是不足的，短期的历史几乎不会重复。

资料来源：民生金属、建筑&建材、机械、房地产、银行数据，民生证券研究院整理 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：水泥价格继续回升，广州第三轮集中供地热度回落

更新时间：2022/10/16		本周关注指标	指标表现
地产 & 基建	钢铁	价格+供需格局+稳增长政策	1) 价格：上周20mm HRB400材质螺纹钢价格为3900元/吨，较节前（9月30日）-1.2%，热轧3.0mm价格为3960元/吨，较节前-0.8%。2) 产量：上周五大钢材品种产量963万吨，环周-2.25万吨，其中建筑钢材产量环周-11.35万吨，板材产量环周+9.1万吨，螺纹钢环周-7.73万吨至293.44万吨。3) 库存：上周五大钢材品种社会总库存环周-19.08万吨至1076.47万吨，钢厂总库存483.14万吨，环周-12.68万吨，其中，螺纹钢社库-21.55万吨，厂库-10.8万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表观消费量325.79万吨，环周+66.89万吨。
	消费建材	房企销售	百强房企9月单月销售额5710亿元，环比8月+10%，单月销售规模同比-25.4%（2021年8月-19.6%，9月-36%，10月-30.5%，11月-39.3%，12月-35%，2022年1月-43%，2月-48%，3月-53%，4月-58.6%，5月-31%，6月-43%，7月-39.7%，8月-32.9%，以上均为同比），2022年累计同比下降45.4%（来源：克而瑞）。
	建筑 & 建材	水泥	1) 价格：上周全国水泥市场价格环比+0.27%。价格上涨地区主要集中在福建、江西、山东和海南，幅度10-30元/吨；价格回落地区为黑龙江、重庆和四川，下调20-30元/吨。在煤炭生产成本增加，以及企业四季度继续执行错峰生产措施支撑下，价格延续上涨态势。2) 出货：国庆期间，国内水泥市场需求有所减弱，价格基本保持平稳；国庆节后，大部分地区需求恢复到节前水平，局部地区受疫情复发影响，企业出货下滑明显。
		玻璃	上周国内1)浮法玻璃均价1724.54元/吨，较上周均价（1704.47元/吨）上涨20.07元/吨，涨幅+1.18%。重点监测省份生产企业库存总量为6129万重量箱，较节前一周库存减少46万重量箱，减幅0.74%，库存天数约30.67天，较节前一周减少0.23天。2)光伏玻璃报价暂稳，截至本周四，3.2mm镀膜主流大单报价25.5-26.5元/平方米，环比节前一周持平，同比跌幅13.33%。
	机械	薄膜沉积设备	1) 薄膜沉积技术是半导体、光伏等行业发展的关键工艺。2) CVD设备种类繁多，当前PECVD为主流技术，未来市占率有望进一步提升。3) PVD设备沉积速度快、沉积温度低、物理手段对环境友好、更适应硬质合金精密复杂刀具的涂层。4) 半导体制程精进&光伏新技术推进，国产薄膜沉积设备迎来发展契机。观研报告网数据显示，全球薄膜沉积设备市场规模将从2019年的155亿美元增长到2025年的340亿美元，2019-2025年预计复合增长率近14%。
	房地产	集中供地+周度地产数据	1) 广州第三轮集中供地：本轮供地共计出让15宗地块，总建面353万平方米，成交总金额479亿元，较第二轮+213%，但整体溢价率仅0.5%，较第二轮明显下行，热度依旧偏低。2) 周度地产数据：截至10月16日当周，30大中城市商品房成交面积284.26万平方米，较节前明显回落，同比去年同期-19.2%。
金融	银行	9月信贷&社融	9月金融数据超预期。新增人民币贷款2.47万亿元，同比多增0.81万亿元；新增社融3.53万亿元，同比多增0.62万亿元。社融存量同比+10.6%，M2同比+12.1%。
	证券	日成交额+A股换手率	1) 上周A股两市日均成交额6512.49亿元，较节前（9月30日）+543.46亿元。2) 上周上交所A股换手率0.66，环周+0.06ppt。

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25：10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

更新时间：2022/10/16		行业政策更新
基建&地产	钢铁	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：提出将督促各方面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。
	建材	7月19日，李克强总理在世界经济论坛全球企业家视频特别对话会上表示，推动经济运行尽快回归正常轨道。
	消费建材	7月7日，李克强总理主持召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会强调落实好宏观政策，推进改革开放，为稳经济发挥挑大梁作用。
	水泥	-
	玻璃	-
金融	机械	-
	房地产	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年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。 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。
金融	银行	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	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：疫后复苏板块景气度边际改善

更新时间：2022/10/16		行业观点更新	
酒旅	酒店	建议关注国内疫情面趋稳带来的估值修复，建议优选成长逻辑稳固/竞争格局改善/提供优质供给的龙头标的。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).	↑
	餐饮	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).	↑
	旅游	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、成长性基本较强、新品牌&新业态正在孵化的餐饮企业。	↑
交运	航空	7月航空持续修复，但在国内疫情散发的背景下行业修复速度低于预期。中长期维度来看，行业复苏确定性较强。供给端虽然三大航司增加飞机购买，但中长期看难改行业运力低速增长的趋势。票价方面，民航票价市场化改革打开弹性空间。短期行业业绩可能仍将承压，但当前国内防疫政策更加精准有效，对行业的影响正逐步减少。待疫情控制后，航空业有望迎来显著复苏。	↑
可选消费	白酒	三季报预告业绩总体保持稳定，后续继续关注估值切换与确定性，白酒板块配置龙头。	↑
	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、餐饮团队数据，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上周的表现，箭头向上代表行业基本面上周走强，箭头向下代表行业基本面上周走弱，箭头水平则代表行业基本面上周持平

4.7.2 行业信息更新

图27：航空公司逐步恢复国际航班

更新时间：2022/10/16		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	疫情+政策+Q3业绩预测	1) 疫情：确诊新冠确诊人数波动下行。截至10月14日0-24时，31个省和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例361例。2) 政策：10月15日，二十大新闻发布会上强调“动态清零”是立足中国国情、遵循科学规律制定的防疫方针。3) Q3业绩预测：民生商社团队预测锦江酒店：预计22Q3营收同比增长10.1%，归母净利润同比增长138.8%；首旅酒店：预计22Q3营收同比增长7.5%，归母净利润同比增长5.5%；华住集团：预计22Q3营收同比增长14%，较19年同期+40%，归母净利润为3亿元，同比扭亏为盈；君亭酒店：预计22Q3营收达0.65亿元，同比增长10%，归母净利润为0.10亿元，同比增长33%；金陵饭店：预计22Q3营收达3.94亿元，同比增长20%，归母净利润为0.14亿元，同比扭亏为盈。
	餐饮	疫情+行业新闻	1) 疫情：同上；2) 行业新闻：1、海底捞：10月10日，海底捞发布公告，计划回购最高2.4亿美元本金额度的2026年票据。2、奈雪的茶：奈雪的茶于佛山设新公司，经营范围含酒吧服务。
	旅游	疫情+行业新闻+Q3业绩预测	1) 疫情：同上。2) 行业新闻：2022年国庆假期海南离岛免税市场销售明显回温，据中国新闻网记者从海南省商务厅了解的数据显示，国庆假期（10月1日至7日）海南离岛免税购物日均销售额超1.5亿元，国庆长假前三天，三亚国际免税城销售额同比增长52%，海口日月广场免税店销售额同比增长153%，海口美兰机场免税店销售额同比增长41%。虽环比9月销售明显回升，但受疫情影响客流尚未完全恢复，销售仍不及去年同期水平。3) Q3业绩预测：民生商社团队预测天目湖：预计天目湖Q3归母净利润为0.55亿元，同比增长4710.6%，恢复至2019年同期的89.5%，营收1.7亿元，同比增长91.7%，较2019年同期增长3.7%；宋城演艺：预计宋城演艺Q3归母净利润2.4亿元，同比增长347.8%，恢复至2019年同期的50.0%；营收5.5亿元，同比增长95%，恢复至2019年同期的69.5%；中青旅：预计中青旅Q3归母净利润0.43亿元，同比增长1081.8%，恢复至2019年同期的26.5%；营收28.1亿元，同比增长3.7%，恢复至2019年同期的76.2%。
交运	航空	疫情+航班量+行业新闻	1) 疫情：同上。2) 航班量：10月10日-16日，国内执行航班量日均4268.00架次，环周-31.0%。3) 行业新闻：a、东航：东方航空在官方微博宣布，计划于10月底恢复多条国际航线，包括上海-曼谷-青岛、杭州/青岛/南京/昆明-东京成田、青岛/南京/烟台-首尔仁川、青岛-迪拜等航线。自2022年10月30日冬春航季开启后，东航计划每周客运国际航线将增至42条108班。b、南航：计划10月起恢复广州-雅加达、大连-东京成田航线。同时，在广州-迪拜等航线上增班。c、海南航空：计划10月30日冬春航季开启后继续运营10条往返国际客运航线，同时将重庆—罗马国际航班增至每周2班。d、春秋航空：10月13日宣布新开多条港澳、国际航线。e、国航：9月29日发布消息称将恢复北京—马尼拉/雅加达/东京/华沙/雅典、深圳—洛杉矶、成都—雅加达等多条国际航线。
可选消费	白酒	批价+国庆动销	1) 批价：上周飞天散瓶2700-2730元，整箱批价3000-3040元，批价下行20-30元。普五批价约975元，环周+5元；国窖1573批价约905元，环周+8元。2) 国庆动销：国庆动销表现分化，高端茅五泸，区域龙头古井、洋河，次高端汾酒等表现稳健。整体上，宴席回补需求旺盛。根据微酒报道，国庆期间，五粮浓香酒表现优异，平均单日消费者开瓶扫码量较去年同比+91%。其中，五粮春单日开瓶扫码量同比增长超三位数，尖庄、五粮特曲、五粮醇单日开瓶扫码量同比实现两位数增长。
	啤酒	行业现状+8月销售	1) 结构升级：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) 8月销售：8月阿里渠道的啤酒销售额同比+27.9%，销量同比+19.5%，均价同比+7.0%。

资料来源：Wind，今日酒价，民生商社、餐饮团队数据，民生证券研究院整理

4.7.3 行业政策更新

图28：10月8日，国务院：允许上海、重庆外资旅行社从事除台湾地区以外的出境游业务

更新时间：2022/10/16		行业政策更新
酒旅	酒店	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	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、餐饮团队数据，民生证券研究院整理

4.8 新消费板块

4.8.1 行业观点更新

图29：新消费板块景气度整体平淡，关注“双十一”催化

更新时间：2022/10/16		行业观点更新	
美容个护	美妆护肤	双十一预售在即，美护龙头有望催化。	➡
	医美	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，目前市场规模2100亿元，民生食饮组预测2025年行业规模有望增长至6000亿元，4年CAGR约30%。	➡
	乳制品	当前，大众品一方面受上游大宗原辅材料价格波动影响，另一方面受国内经济环境及收支要素波动影响B端、C端、G端消费需求也呈现一定的周期性。民生食饮团队认为：成本与需求周期波动不影响行业长期成长逻辑，推荐三条主线：（1）买入定价权，即在细分场景/品类上有定价权或有持续提价能力的公司；（2）规模化优势龙头，即优势企业凭借规模效应不断提高运营效率的公司；（3）投资场景与成本边际转好行业企业。	➡
	休闲食品		➡
家电	集成灶	从家电板块投资角度，建议从以下三条主线进行布局：1）低估值、具备全球竞争力的白电龙头，原材料价格下行有望带来盈利端修复。2）稳增长主线下地产链相关投资机会。3）品牌出海下中长期成长空间进一步被打开、以投影仪、扫地机为代表优质赛道。	➡
	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30：9月淘系黄金珠宝 GMV 同比恢复正增长，印度培育钻出口高增

更新时间：2022/10/16		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	“双11”活动+9月GMV+Q3业绩及预测	1)“双11”活动：1、活动时间：天猫平台10月24日-11月11日，京东平台10月20日-11月13日。2、折扣力度：根据民生商社团队数据，国货品牌今年的折扣力度与去年相当，折扣力度（=折扣价/（正装原价+赠品价值））强于国际品牌。其中国货品牌代表：珀莱雅、薇诺娜普遍在2-3折，华熙生物3-4折。国际品牌今年的折扣力度略强于去年，大多在4-5折。 2) 9月GMV：天猫GMV：9月天猫美妆大盘GMV70亿元，同比+3%，彩妆GMV22亿元同比-23%。其中珀莱雅旗下品牌：珀莱雅GMV1.7亿元，同比+10%，彩棠GMV0.33亿元，同比+35%。贝泰妮旗下品牌薇诺娜GMV1.32亿元，同比+25%。华熙生物旗下品牌润百颜GMV0.33亿元，同比-44%；夸迪GMV0.89亿元，同比+112%；米蓓尔GMV0.26亿元，同比+94%；BM肌活0.23亿元，同比-16%。抖音GMV：9月抖音美妆大盘GMV66-108亿元，同比-7.39%-19.83%。自播GMV10-25亿元。其中珀莱雅旗下品牌：珀莱雅GMV1-2.5亿元，同比+41.1%-252.8%；彩棠GMV0.25-0.5亿元，同比+761.6%-1623.1%。贝泰妮旗下品牌薇诺娜GMV0.75-1.0亿元，同比54.0%-105.1%。华熙生物旗下品牌润百颜GMV0.5-0.75亿元，同比+177.2%-315.7%；夸迪GMV0.2-0.5亿元，同比+106.7-313.4%；米蓓尔GMV0.25-0.5亿元，同比+93.9-287.7%；BM肌活0.25-0.5亿元，同比-23.1%-53.7%。 3) Q3业绩预测：珀莱雅：发布主要经营数据公告，超市市场预期。22Q3 营收同比增速为28.7%-31.2%，归母净利润同比增速为30.9%-36.4%；民生商社团队预测华熙生物：预计22Q3 营收同比增速为20-30%，归母净利润同比增速为20-30%；上海家化：预计22Q3 营收同比增速为3-6%，归母净利润同比增速为10-15%；科思股份：预计22Q3 营收同比增速65-75%，归母净利润同比增速180-220%；水羊股份：预计22Q3 营收同比增速为0-5%，归母净利润同比增速-15-0%；贝泰妮：预计22Q3 营收同比增速为20-25%，归母净利润同比增速为20-25%。
	医美	Q3业绩预测+龙头动向	1) 爱美客：民生商社团队预计22Q3 营收同比增速为50-60%，归母净利润同比增速为50-60%。2) 巨子生物：港交所10月9日披露，巨子生物通过港交所上市聆讯。
黄金珠宝	黄金珠宝	9月GMV+Q3业绩预测	1) 9月GMV：9月淘系黄金珠宝GMV54亿元，同比+27%。其中，黄金首饰GMV20亿元，同比+73%；K金GMV7亿元，同比+18%；钻石同比-29%。具体品牌来看，周大生、中国黄金、老凤祥、明牌珠宝、周六福、菜百、潮宏基、周生生、谢瑞麟、六福珠宝、周大福，分别同比+23%、+75%、+93%、+31%、+28%、+91%、-43%、+28%、+33%、-54%、-12%。2) Q3业绩预测：民生商社团队预测潮宏基：预计22Q3收入增速为10%-15%，归母净利润增速为10%-15%；曼卡龙：预计22Q3 收入增速为45%-50%，归母净利润增速为-6%-18%。
	人造钻石	9月印度培育钻石进出口+Q3业绩预测	1) 9月印度培育钻石进出口数据：9月印度培育钻石毛坯进口额1.10亿美元，环比-2.7%，同比+8.3%，增速较8月-45.3ppt，渗透率6.6%，同比+0.9ppt，环比-0.8ppt。9月印度培育钻石裸钻出口额为1.78亿美元，同比+85.6%，环比+23.6%，增速较8月+8.9ppt，渗透率7.7%，同比+2.9ppt，环比+0.6ppt。2) Q3业绩预测：民生商社团队预测力量钻石预计22Q3收入同比增速106%-114%，归母净利润同比增速145%-164%；中兵红箭：预计22Q3 收入同比增速25%-30%，归母净利润同比增速30%-35%；沃尔德：预计22Q3 收入同比增速34%-46%，归母净利润同比增速26%-32%。
大众品	预制菜	渗透率+政策+Q3业绩	1) 渗透率：我国预制菜在中餐市场中的渗透率不足6%，近年来预制菜渗透率不断提升，民生食饮团队预测预制菜远期有望实现80-90%的渗透率水平。2) 政策：10月10日珠海市人民政府公布《加快推进珠海市预制菜产业高质量发展若干措施》，提出了珠海预制菜产业的发展目标：力争到2025年，全市预制菜产业产值突破300亿元。新增1个省级预制菜产业园、1个预制菜装备示范区，新增规模以上预制菜产业链企业100家，打造特色品牌超过50个，形成产业链条基本完善、产业特色较为明显、竞争优势较为突出的预制菜产业体系。3) Q3业绩：安井食品：1-9月实现营收81.56亿元，同比+33.8%；实现归母净利润6.89亿元，同比+39.6%。Q3单季度营业收入28.81亿元，同比+30.8%；归母净利润2.36亿元，同比+61.6%。
	乳制品	价格	1) 生鲜乳均价：截至10月8日当周主产区生鲜乳平均价格4.14元/公斤，环周持平。
	休闲食品	22Q2业绩	22Q2业绩：休闲食品板块Q2实现归母净利润8.71亿元，同比-33.3%，降幅较Q1略有收窄。
家电	集成灶	9月销售	奥维云网数据，9月集成灶线上零售量5.7万台，同比+16.9%；零售额4.2亿元，同比+26.3%；线下零售量24.9万台，同比-4.8%；零售额24.8亿元，同比-2.7%；全渠道零售量30.6万台，同比-1.4%；零售额29.0亿元，同比+0.7%。1-9月全渠道零售量209.2万台，同比-1.9%；零售额190.0亿元，同比+5.3%。
	扫地机	9月销售	奥维云网数据，9月扫地机线上零售额同比-1.3%，1-9月累计零售额同比+1.7%。
	激光投影	8月社零+8月销售	1) 8月社零：家用电器和音像器材类实现社零724亿元，同比+3.4%，增速较7月-3.7ppt。2) 8月销售：奥维云网的数据显示，8月家用智能投影线上市场（传统电商平台）销量为36.5万台，同比+7%；销额6.4亿元，同比+16%。从竞争格局看，国内家用投影市场CR10为58%，环比上月微增，但较去年同期下降了9%。新品发布仍在继续，奥维云网预计三季度销售规模将突破130万台，同比增速约达25%。

资料来源：民生商社、餐饮、家电团队数据，民生证券研究院整理

5 风险提示

1) 稳增长政策落地不及预期。如果稳增长政策落地不及预期，则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: 板块涨跌幅跟踪.....	9
图 2: 八大板块涉及的 23 个中信一级行业涨跌幅.....	10
图 3: 上周资源国货币兑美元依旧跌多涨少, 澳大利亚澳元领涨 (截至 2022 年 10 月 14 日)	11
图 4: 上周煤炭、金属 (国内-海外) 价差大多走低 (截至 2022 年 10 月 14 日)	11
图 5: 煤炭在高景气区间波动, 金属旺季价格受支撑.....	12
图 6: 煤炭价格维持高位, 锂、镍需求旺盛.....	12
图 7: 交通运输部、国家发改委发布《关于阶段性降低货物港务费收费标准的通知》	13
图 8: 印尼官员表示关于对镍下游半成品征收出口关税的政策将于今年生效.....	14
图 9: 储能维持较高景气度	14
图 10: 9 月磷酸铁锂电池装车量占比进一步提升, 新能源车出口维持高增	15
图 11: 硅料价格维持稳定, 美暂免东南亚进口光伏关税.....	15
图 12: 唐山市发布海上风电建设规划	16
图 13: 信创景气较高	17
图 14: 上周费城半导体指数显著下行, Meta 发布 VR 高端头显 Quest Pro	18
图 15: 年初以来, 数字经济的相关政策持续推出	19
图 16: 汽车板块维持较高景气度.....	19
图 17: 9 月乘用车出口维持高增, 洗衣机线上零售增速转正	20
图 18: 10 月, 深圳、上海实施新一轮家电补贴.....	20
图 19: 粮食安全板块景气度较高.....	21
图 20: 上周农产品 (国内-海外) 价差大多下行 (截至 2022 年 10 月 14 日)	21
图 21: 9 月国内生猪出栏量环比上升, 10 月 WASDE 报告下修 22/23 年度全球小麦、玉米产需.....	21
图 22: 10 月 8 日, 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》	22
图 23: 水泥、玻璃、银行景气度持续回暖.....	22
图 24: 水泥价格继续回升, 广州第三轮集中供地热度回落.....	23
图 25: 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	24
图 26: 疫后复苏板块景气度边际改善	25
图 27: 航空公司逐步恢复国际航班	25
图 28: 10 月 8 日, 国务院: 允许上海、重庆外资旅行社从事除台湾地区以外的出境游业务	26
图 29: 新消费板块景气度整体平淡, 关注“双十一”催化.....	26
图 30: 9 月淘系黄金珠宝 GMV 同比恢复正增长, 印度培育钻出口高增.....	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