

4 月快递业务量保持较优增速，光伏逆变器出口环比回暖

2024 年 05 月 21 日

► 大宗消费品高频数据跟踪：

家电方面，4 月以来，受内需偏弱、政策观望情绪加重以及高温天气延后的影响，家电内销表现弱于排产端。**汽车方面**，受内需偏弱、价格不稳下观望情绪较浓以及部分需求被前置至年初的影响，4 月以来汽车内销量价走势偏弱。**展望后续**，①伴随“以旧换新”政策的落实，部分当前仍处观望的消费需求有望兑现，带动家电、汽车销售改善。②受累库和“以旧换新”政策落实下厂家权益补贴增加的影响，价格回落仍是趋势。③结构上，新兴家电、新能源车有望受益于价格的回落得到普及率的加速提升。

► 上周数据相对较优：

快递：4 月业务量同比增速维持较优，龙头表现稳健。4 月快递业务量完成 137.0 亿件，同比+22.7%；1-4 月累计完成 508.1 亿件，按可比口径计算，同比+24.5%。**龙头企业运营数据来看**，4 月顺丰、圆通、韵达、申通业务量增速同比+6.1%、+23.8%、+31.8%、+29.2%，环比-0.6%、-1.2%、-0.2%、-0.5%，单票收入同比+3.6%、-2.8%、-15.6%、-12.4%，市占率分别为 7.1%、15.7%、14.0%、12.6%。

航空：4 月三大航司运营数据同比稳健，环比略有回落。4 月南航、国航、东航 RPK 分别同比+19.8%、+27.4%、+34.9%；环比-3.2%、-2.7%、-1.6%。ASK 分别同比+9.5%、+14.2%、+20.1%；环比-4.1%、-3.1%、-1.4%。

房地产：利好政策继续出台。上周 30 大中城市商品房成交面积 177.73 万平方米，环周-8.4%，同比-41.3%。**政策方面**，5 月 17 日地产政策密集出台，主要包括：取消首套及二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；降低首套住房商业性个人住房贷款最低首付款至 15%；下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。

► 上周数据相对平稳或走弱：

光伏：4 月逆变器出口同比维持负增长，环比回暖。4 月逆变器出口 49.34 亿元，同比-27.7%，环比+15.2%。4 月组件出口额 202.83 亿美元，同比-33.2%，环比-11.3%。

化妆品：4 月线上 GMV 大致持平去年同期，社零同比负增长。**GMV 方面**，4 月天猫+抖音护肤行业 GMV 同比+0.4%。**社零方面**，4 月化妆品实现零售额 278 亿元，同比-2.7%。低于 3 月的+2.2%。

培育钻石：4 月印度培育钻石进出口数据维持低位。4 月印度培育钻石毛坯进口额约 0.59 亿美元，环比-32.4%，同比-1.8%，较 3 月的-12.4%边际改善；印度培育钻石裸钻出口 0.84 亿美元，环比-32.3%，同比-18.2%，显著低于 3 月的+11.0%。

► **风险提示：**稳增长政策落地不及预期；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

分析师 沈心怡

执业证书：S0100524020002

邮箱：shenxinyi@mszq.com

相关研究

1.资金跟踪系列之一百二十：市场热度回落至春节低点，交易型资金回补放缓-2024/05/20

2.A 股策略周报 20240519：十字路口，别迷路-2024/05/19

3.行业信息跟踪 (2024.5.5-2024.5.12)：4 月机械销量超预期，消费电子出口改善-2024/05/14

4.资金跟踪系列之一百一十九：节后两融明显回流，机构 ETF 被净赎回-2024/05/13

5.A 股策略周报 20240512：脱虚向实，勇往直前-2024/05/12

目录

1 大宗商品高频数据跟踪	3
2 上周总结	5
2.1 上周数据相对较优	5
2.2 上周数据相对平稳或走弱	5
3 板块涨跌幅	6
3.1 上周板块表现	6
3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业	6
4 板块信息跟踪	8
4.1 能源与资源板块	8
4.2 碳中和板块	10
4.3 数字经济板块	12
4.4 传统消费板块	13
4.5 粮食安全板块	15
4.6 稳增长板块	16
4.7 疫后复苏板块	18
4.8 新消费板块	19
5 风险提示	21
插图目录	22

1 大宗消费品高频数据跟踪

家电：4月以来家电内销呈现走弱迹象。①**4月社零方面**，4月家用电器和音像器材类实现零售额 641 亿元，同比+4.5%，低于 3 月的+5.8%。②**步入 5 月**，奥维云网数据，“五一”假期国内大家电零售销量 631 万台，同比-10.2%，实现零售额 233 亿元，同比-9.5%。5 月家电整体呈现零售终端表现平淡，同比增速弱于出货端，库存走高的特点。因此，厂家开始出现不同程度的减产行为。家电销售的走弱除受当下内需整体偏弱的影响外，还受另外两方面影响：**1) 观望情绪**：“以旧换新”政策暂未明朗，各地方正逐步落实相关政策，消费者存在较强观望情绪，选择延迟购买计划。**2) 天气扰动**：今年广东地区连续暴雨，以及近期全国未出现持续性的高温气候，天气未给需求带来强有力的刺激。

汽车：4月以来汽车内销量价走势偏弱。①**4月销量方面**，乘联会数据，4月狭义乘用车销量 153.2 万辆，低于预期的 160.0 万辆，同比-5.7%，环比-9.4%。②**步入 5 月**，高频数据显示，5月1日-12日，乘用车市场零售 55.9 万辆，同比去年同期-9%，较上月同期+28%。③**价格方面**，民生汽车团队数据，截至 4 月下旬，汽车行业整体折扣率达 13.78%，环比+0.01 个百分点，略有扩大。④**库存方面**，汽车流通协会数据，4月汽车经销商综合库存系数为 1.70，环比逆季节性+9.0%，同比+12.6%，库存水平位于警戒线以上，经销商库存压力上升。汽车量价的走弱除受当下内需整体偏弱影响外，还受另外两方面影响：**1) 观望情绪**：“以旧换新”、新能源车下乡等促汽车消费政策仍在逐步落实中，叠加汽车价格战持续，价格不稳导致消费者观望情绪较浓。**2) 需求前置**：去年底至今年初，车市终端促销力度加码，推动部分购置需求被前置。

总结来看，4月以来家电、汽车销售的走弱除了用内需偏弱解释外，也包含了对“以旧换新”政策的期待。展望后续：**1) 家电、汽车销售有望改善**。伴随“以旧换新”政策的落实，部分当前仍处观望的消费需求有望兑现，带动家电、汽车销售改善。**2) 家电、汽车价格的回落仍是趋势**。一方面 4 月以来家电、汽车皆存在累库趋势，面对需求的回落零售商存在让利促销的动力。另一方面，各厂家相继跟进发布“以旧换新”的相关权益补贴政策，对价格存在向下拉动。**3) 结构上，新兴家电、新能源车有望受益于价格的回落得到普及率的加速提升**。高频数据显示，以扫地机、洗碗机为代表的新兴家电销售增速维持较优；除此以外，新能源车的销售同比增速也维持稳健并且显著优于汽车整体。价格的回落有助于加速新兴家电、新能源车普及率的提升。

图1：上周信息概览

更新时间：2024/5/19		行业周度基本面信息概览			边际变化
资源与能源	上游资源品	煤炭	动力煤	供给端4月全国原煤产量同比-2.9%，煤炭进口量同比+11.3%；需求端5月为电煤需求伴随气温升高边际回升，非电用煤需求边际改善。截至5月17日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于852元/吨，环周持平。	➡
			焦煤	近期山西吕梁部分煤矿放开放班生产，但实际供应仍维持偏紧；需求端后市看跌预期较强，仍以刚需采购为主；截至5月16日，京唐港主焦煤价格为2110元/吨，环周-130元/吨。	↓
		有色金属	工业金属	铜 供给依然维持铜矿供给偏紧的局面；需求端铜价冲高对消费意愿有一定抑制。 铝 供给端国内产能小幅增长；需求端下游市场开工整体持稳，大中型企业排产向好，小型企业开工仍显堪忧。	➡
			能源金属	锂 供给端智利4月出口数据超预期，供给端压力明显；需求端下游部分正极企业逢低进行少量集单采购，但因库存较为充足目前无补库意愿；价格端供应宽松局面下价格承压。 钴 整体供给较为充足；实际采购量为有限，需求复苏延迟；价格存在压力。	↓
			贵金属	金 受海外通胀局势影响，市场担心供给冲击，近期金属溢价优势。 银 截至5月17日，COMEX黄金价格2419.8美元/盎司，环周+2.2%。	➡
		海运	港口	5月12日当周，港口完成货物吞吐量25201万吨，环周-4.7%，同比+3.3%。	➡
			集运	5月17日当周CCFI指数：1311.85，环周+6.0%，同比+38.6%。	➡
			干散运	5月17日当周BDI指数：1921.80，环周-10.4%，同比+33.3%。	➡
			油运	5月17日当周BDTI指数：1165.20，环周+2.0%，同比-10.6%。BCTI指数：1027.20，环周+4.2%，同比+72.3%。	➡
稳增长	地产&基建	钢铁	消费建材	上周五大钢材品种产量环周+3.73万吨，社库、厂库继续去化，螺纹钢表观消费量290.31万吨，环周+28.42万吨。	➡
			水泥	4月建筑及装潢材料类实现零售额121亿元，同比-4.5%，低于3月的+2.8%。	↓
		建材	碳纤维	截至5月17日，水泥价格指数108.10，环周+0.9%，同比-17.6%。上周全国水泥出货量455万吨，环周+5.7%，同比-22.5%。上周全国水泥熟料产能占比为64.45%，环周-1.83个百分点。	➡
			玻璃	截至5月18日，全国浮法玻璃现货均价为1702.00元/吨，环周-0.12%。截至5月15日，重点监测省份生产企业库存总量为5332万重量箱，库存环周-176万重量箱。	➡
		机械	机械	4月销售各类挖掘机18622台，高于预期的18500台，同比+0.3%。	➡
		房地产	房地产	4月地产投资当月同比-10.5%，低于3月的-10%。政策方面，5月17日地产政策密集出台，主要包括：取消首套及二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；降低首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例至15%；下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。	➡
	金融	银行	银行	4月新增社融-1987亿元，低于市场预期的1.01万亿元；存量社融增速8.3%，增速较上月-0.4ppt。人民币贷款新增7300亿元，低于市场预期的7432.9亿元；M2同比+7.2%，低于预期的+8.3%。	↓
			证券	(5.13-5.17) A股两市日均成交额8014.01亿元，环周-922.80亿元。上交所A股换手率0.77，环周-0.07ppt。	↓
	粮食安全	农业	生猪	截至5月18日，生猪均价15.39元/公斤，环周+2.7%。4月11家主流猪企销售生猪193.62亿元，同比+4.3%。	➡
			鸡	上周山东大厂商代苗报价3.7元/羽，环周+0.2元/羽。	➡
	酒旅	种业	种业	截至5月17日期货结算价CBOT玉米452.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.7%；CBOT小麦651.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-1.8%；CBOT大豆1228.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅-0.7%。	↓
			动保	猪价底部震荡，下游养殖端陷入亏损，短期拖累动保需求，伴随猪价回暖，动保需求有望改善。	➡
疫后复苏	酒店	糖	糖	截至5月17日，南宁白砂糖价格为6520元/吨，环周-1.4%，同比-8.6%，年初至今均价为6571.94元/吨。	➡
			酒店	中国内地酒店业5月第1周RevPAR绝对值为242.7元，环比-39.14%；恢复度为82%，恢复度环比-33.78ppts。	➡
		餐饮	餐饮	4月餐饮类实现零售额3915亿元，同比+4.4%，低于3月的+6.9%。	➡
			旅游	总书记对旅游工作作出重要指示，强调旅游行业所面临的机遇与挑战、发展中需注意的多维度统筹、现代化旅游体系构建、旅游强国建设。	➡
	可选消费	航空	航空	4月南航、国航、东航RPK分别同比+19.8%、+27.4%、+34.9%；环比-3.2%、-2.7%、-1.6%。ASK分别同比+9.5%、+14.2%、+20.1%；环比-4.1%、-3.1%、-1.4%。根据Flight AI，4月国内线含税票价较2019年同期+6.6%。	➡
			快递	4月快递业务量完成137.0亿件，同比+22.7%；1-4月累计完成508.1亿件，按可比口径计算，同比+24.5%。	➡
		白酒	白酒	4月烟酒类实现零售额407亿元，同比+8.4%，低于3月的+9.4%。	➡
			大众品	1、4月粮油、食品类实现零售额1521亿元，同比+8.5%，低于3月的+11.0%。2、4月饮料类实现零售额230亿元，同比+6.4%，高于3月的+5.8%。	➡
消费新趋势	美容个护	美妆护肤	美妆护肤	24年4月化妆品类实现零售额278亿元，同比-2.7%，低于3月的+2.2%。	↓
			医美	龙头业绩：①爱美客24Q1归母净利润同比+27%，增长符合预期。②锦波生物24Q1归母净利润同比+136%，接近预告上限。	➡
	黄金珠宝	黄金	黄金	4月金饰类实现零售额231亿元，同比-0.1%，低于3月的+3.2%。	↓
			人造钻石	4月印度培育钻石毛坯进口额约0.59亿美元，环比-32.4%，同比-1.8%，较3月的-12.4%边际改善；印度培育钻石裸钻出口0.84亿美元，环比-32.3%，同比-18.2%，显著低于3月的+11.0%。	↓
	食品饮料	预制菜	预制菜	5月10日，阜阳市市场监督管理局公布了对涉事三家企业及相关负责人的行政处罚结果，涉事企业及相关负责人被罚款近1400万元，此外三家企业的食品生产许可证被吊销，并被列入严重违法失信名单。	➡
			宠物食品	4月我国宠物食品饲料出口量2.60万吨，同比+14.6%，环比+9.4%；4月实现出口额1.20亿美元，同比+10.9%，环比+9.6%。	➡
	家电	零食	零食	1-4月休闲零食品牌销售额表现亮眼。受益于节假日旺季销售，多数品牌同比增长超100%，其中三只松鼠同比+370%、徐福记同比+275%、可比+249%，增幅居前。	➡
			集成灶	(5.6-5.12) 线下零售额同比+136.3%，线下销量同比+73.6%；线上零售额同比-29.3%，线上销量同比-20.9%。	➡
碳中和	新能源车	扫地机	扫地机	(5.6-5.12) 线下零售额同比+5.6%，线下销量同比+7.3%；线上零售额同比+58.7%，线上销量同比+39.6%。	➡
			净水器	(5.6-5.12) 线下零售额同比-17.6%，线下销量同比-14.9%；线上零售额同比-6.8%，线上销量同比-7.5%。	↓
	新能源	新能源车	新能源车	上游正板、电解液价格小幅回落 4月组件出口额202.83亿美元，同比-33.2%，环比-11.3%；3月组件出口数量同比+15.2%，4月逆变器出口49.34亿元，同比-27.7%，环比+15.2%；4月逆变器出口436.28万个，同比-10.6%，环比+31.0%。	➡
			光伏	3月风电新增装机容量约5.61GW，同比+23.0%，1-3月累计同比+49.0%。1-3月风电累计平均利用596小时，同比-19小时。	➡
	传统消费	汽车	储能	4月储能市场中标6.6/3.3GWh，同比-3%/-53%，1-4月储能中标27.1/10.6GWh，同比+14.9/+12%。	➡
			整体	4月汽车类实现零售额3503亿元，同比-5.6%，低于3月的-3.7%。	↓
数字经济	计算机	新能源车	新能源车	5月1-12日，新能源车市场零售24.1万辆，同比去年同期+31%，较上月同期+10%，今年以来累计零售269.2万辆，同比+33%。	➡
			空调	4月空调销售2193.8万台，同比+22.5%，其中内销1209.7万台，同比+14.2%；出口984.1万台，同比+34.6%。4月家用电器和音像器材类实现零售额641亿元，同比+4.5%，低于3月的+5.8%。	➡
	电子	冰箱	冰箱	(5.6-5.12) 线下零售额同比-18.7%，线下销量同比-16.8%；线上零售额同比-5.7%，线上销量同比+6.0%。	➡
			洗衣机	(5.6-5.12) 线下零售额同比-16.0%，线下销量同比-14.0%；线上零售额同比-18.0%，线上销量同比-8.3%。	↓
	通信	家具	家具	44月家具类实现零售额110亿元，同比+1.2%，低于3月的+0.2%。	↓
			半导体	1、华为：华为发布星河AI数据中心，该技术针对AI时代对高有效带宽的需求，提出了创新性解决方案，旨在解决网络负载不均衡的问题。2、华为：AI+制造行业峰会2024在深圳举办，华为提出云上“四新”方案，携手工业企业和伙伴践行深度用云，加速工业数智跃迁。	➡
	传媒	汽车电子	汽车电子	截至5月17日当周，费城半导体指数平均为4954.53，环周+3.4%。	➡
			消费电子	根据民生汽车团队整理，5月8日，马斯克宣布：全自动驾驶（FSD）V 12.4版将于下周开始推出。	➡
	低空经济	游戏	游戏	4月通讯器材类实现零售额480亿元，同比+13.3%，高于3月的+7.2%。	➡
			观影	1、5月15日，北京市发布《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027年）（征求意见稿）》，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。2、5月15日，南京低空经济发展大会举行，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026）》正式发布，明确三年后全市低空经济产业规模发展超500亿元，推动全市低空经济高质量发展水平稳居全国第一方阵。	➡

资料来源：wind，民生证券研究院

2 上周总结

2.1 上周数据相对较优

快递：4 月业务量同比增速维持较优，龙头表现稳健。4 月快递业务量完成 137.0 亿件，同比+22.7%；1-4 月累计完成 508.1 亿件，按可比口径计算，同比+24.5%。

龙头企业运营数据来看，4 月顺丰、圆通、韵达、申通业务量增速同比+6.1%、+23.8%、+31.8%、+29.2%，环比-0.6%、-1.2%、-0.2%、-0.5%，单票收入同比+3.6%、-2.8%、-15.6%、-12.4%，市占率分别为 7.1%、15.7%、14.0%、12.6%。

航空：4 月三大航司运营数据同比稳健，环比略有回落。4 月南航、国航、东航 RPK 分别同比+19.8%、+27.4%、+34.9%；环比-3.2%、-2.7%、-1.6%。ASK 分别同比+9.5%、+14.2%、+20.1%；环比-4.1%、-3.1%、-1.4%。

房地产：利好政策继续出台。上周 30 大中城市商品房成交面积 177.73 万平方米，环周-8.4%，同比-41.3%。**政策方面**，5 月 17 日地产政策密集出台，主要包括：取消首套及二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；降低首套住房商业性个人住房贷款最低首付款至 15%；下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。

2.2 上周数据相对平稳或走弱

光伏：4 月逆变器出口同比维持负增长，环比回暖。4 月逆变器出口 49.34 亿元，同比-27.7%，环比+15.2%。4 月组件出口额 202.83 亿美元，同比-33.2%，环比-11.3%。

化妆品：4 月线上 GMV 大致持平去年同期，社零同比负增长。**GMV 方面**，4 月天猫+抖音护肤行业 GMV 同比+0.4%。**社零方面**，4 月化妆品实现零售额 278 亿元，同比-2.7%。低于 3 月的+2.2%。

培育钻石：4 月印度培育钻石进出口数据维持低位。4 月印度培育钻石毛坯进口额约 0.59 亿美元，环比-32.4%，同比-1.8%，较 3 月的-12.4%边际改善；印度培育钻石裸钻出口 0.84 亿美元，环比-32.3%，同比-18.2%，显著低于 3 月的+11.0%。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

粮食安全板块领涨，新消费板块表现落后。(2024.5.13-2024.5.17) 八大板块中，涨幅排序依次为稳增长>粮食安全>数字经济>疫后复苏>新消费>传统消费>能源与资源>碳中和。月内维度看，粮食安全板块涨幅第一，5月以来跑赢A股市场5.9个百分点。年内维度看，能源与资源板块涨幅居首，年初以来跑赢A股市场整体16.2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2：上周八大板块表现

细分板块	指数涨跌幅			相对Wind全A表现		
2024/5/17	周内	月内	年初至今	周内	月内	年初至今
稳增长板块	2.3%	4.5%	9.4%	2.0%	2.4%	4.5%
粮食安全板块	1.6%	8.0%	2.7%	1.4%	5.9%	-2.2%
数字经济板块	0.4%	-1.3%	-5.1%	0.1%	-3.4%	-10.0%
疫后复苏板块	0.3%	2.0%	3.5%	0.0%	-0.1%	-1.5%
新消费板块	-0.6%	2.7%	4.9%	-0.8%	0.6%	-0.1%
传统消费板块	-0.6%	0.9%	17.4%	-0.8%	-1.2%	12.5%
能源与资源板块	-0.8%	3.1%	21.1%	-1.1%	0.9%	16.2%
碳中和板块	-1.4%	1.4%	3.8%	-1.7%	-0.7%	-1.1%

资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业

为更清晰地了解行业涨跌幅的变化，我们列示了八大板块所包含的 23 个中信一级行业的周度、月度、年度涨跌幅排名。(2024.5.13-2024.5.17) 房地产、建材、建筑、银行和轻工制造表现居前，分别为+12.5%、+4.4%、+3.5%、+2.8%和+2.5%。石油石化、汽车、机械、电力设备及新能源、煤炭涨幅靠后，分别为-0.9%、-1.1%、-1.3%、-1.6%和-2.1%。

图3：八大板块涉及的 23 个行业涨跌表现 (2024.5.13-2024.5.17)

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
房地产	12.5%	房地产	17.5%	家电	22.2%
建材	4.4%	建材	8.5%	银行	21.0%
建筑	3.5%	农林牧渔	7.1%	有色金属	16.7%
银行	2.8%	建筑	5.7%	石油石化	12.9%
轻工制造	2.5%	轻工制造	5.7%	煤炭	12.7%
消费者服务	1.6%	交通运输	4.5%	交通运输	10.1%
交通运输	1.4%	银行	4.2%	通信	4.0%
农林牧渔	1.3%	有色金属	3.4%	钢铁	3.8%
非银行金融	1.1%	非银行金融	2.6%	建筑	3.3%
商贸零售	0.9%	家电	2.2%	建材	3.1%
通信	0.4%	煤炭	2.0%	房地产	2.5%
电子	0.3%	钢铁	1.9%	非银行金融	1.6%
钢铁	0.2%	商贸零售	1.3%	汽车	1.4%
计算机	0.2%	食品饮料	1.3%	食品饮料	1.1%
食品饮料	-0.4%	机械	1.1%	农林牧渔	0.2%
传媒	-0.5%	电力设备及新能源	1.0%	轻工制造	-1.5%
家电	-0.6%	消费者服务	0.5%	电力设备及新能源	-2.0%
有色金属	-0.9%	石油石化	-0.2%	机械	-3.1%
石油石化	-0.9%	电子	-0.6%	商贸零售	-6.8%
汽车	-1.1%	汽车	-1.0%	消费者服务	-9.0%
机械	-1.3%	通信	-2.3%	传媒	-9.9%
电力设备及新能源	-1.6%	传媒	-2.5%	电子	-11.2%
煤炭	-2.1%	计算机	-3.0%	计算机	-14.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

4 板块信息跟踪

4.1 能源与资源板块

4.1.1 行业观点更新

图4：煤炭景气度边际回落，能源金属景气度边际回落

更新时间：2024/5/19			行业观点更新		
上游资源品	煤炭	动力煤	民生能源开采团队认为，动力煤方面，预计当前到7月上中旬水电发电增速较高、部分挤压火电，煤价涨势不改，但涨幅或较为有限；7月中旬后水电基数回归正常叠加火电发力，煤价有望加速上涨，年底动力煤价格有望达到1200元/吨。		
		焦煤	民生能源开采团队认为，焦煤方面，钢厂铁水产量稳步提升，但因钢材成交较为疲弱，后市看跌预期较强，仍以刚需采购为主，市场情绪走弱下煤价有所回调。5月17日，四部委联合发布多项保交房工作配套政策，市场情绪有所回升，短期焦煤市场或弱稳运行。		
	有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为美国通胀回落降息预期升温，同时国内央行推出多条政策托底房地产行业，国内宏观经济面情绪继续向好。铜方面，假期结束企业陆续复工，铜价冲高对消费意愿有一定抑制。	
			铝	民生金属团队认为铝方面，供给端国内产能小幅增长，需求端下游市场开工整体持稳，大中型企业排产向好，小型企业开工仍显承压，美国及墨西哥先后对中国铝材出口加征关税，一定程度上干扰国内铝材出口企业订单情况。	
		能源金属	锂	民生金属团队认为锂方面，下游需求整体偏弱，虽然上游挺价情绪较强，但随着海外进口超预期，锂价格维持弱势。	
			钴	民生金属团队认为电解钴方面，由于上周存在一些收储消息，市场挺价情绪较重；叠加头部货源紧张，因此现货价格小幅拉涨。钴盐方面，由于需求较弱，部分企业存在一定的超跌促成交行为，加速钴盐价格下行。	
			镍	民生金属团队认为镍方面，受海外骚乱局势影响，市场担心供给冲击，近期金属镍价强势。	
	贵金属	金	民生金属团队认为黄金方面，央行购金未来将持续增加，继续坚定看好未来金价上涨，同时当下要重视白银的投资机会，随着金银比修复+PMI上行共振，白银价格弹性空间大。		
	海运	港口	短期看，4月进出口增速改善。出口方面，24年全球库存周期上行趋势未改，有望带动我国出口持续改善，港口景气度向好。进口方面，伴随国内经济稳步改善，进口有望延续较优增长。中长期看，行业格局优化，头部的港口公司增长空间较大。		
		集运	近期多家集运公司宣布欧洲、地中海航线自5月1日起上调运价，集运市场短期受红海持续绕行影响，供给压力逐步消化，运价上行带动集运公司盈利底部抬升。全年看，根据Clarksons数据，2024年/2025年供给增速为+9%/+4.9%，箱英里需求增速为+9.2%/-2.4%，2024年供需基本平衡，2025年供给仍存在一定压力。		
干散运		短期来看，24年年内供需平衡加强，带动价格回升，行业盈利能力提升。根据波罗的海国际航运公会的报告，其预测24年供应增加2-3%，25年增长1.5-2.5%。对应需求来看，24年需求料增长2.5-3.5%，25年则停滞不前。整体上，干散货市场短期基本面料将继续改善，25年仍存压力。			
油运		短期来看，23Q2受中东减产油价高企，油运存在高基数影响。中长期来看，考虑到油运业产能利用率已近阈值，运价中枢上升且弹性增大，叠加地缘冲突多发，改变全球运输格局，油气运输的空间错配更加严重，油运板块中长期高景气仍在。			

资料来源：wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理 注：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

4.1.2 行业信息更新

图5：煤炭价格回落，工业金属需求稳健，能源金属需求回落

更新时间：2024/5/19		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5月17日，秦皇岛Q5500动力煤市场报价收于852元/吨，环比持平。产地方面，山西大同地区Q5500报收于720元/吨，环比持平；陕西榆林地区Q5500报收于739元/吨，环比+9元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于661元/吨，环比+9元/吨。	国内方面，4月全国原煤产量37167万吨，同比增长2.9%，日均产量129万吨，环比持平。5月17日，重点港口（除煤炭外，秦皇岛、曹妃甸港）库存为1204万吨，环比+39万吨。	5月16日，二十五省的电厂日耗474万吨/天，环比+3.7万吨/天；可用天数24.7天，环比+0.5天。	
	焦煤	价格+供需格局+监管政策	截至5月16日，京唐港主焦煤价格为2110元/吨，环比-130元/吨。截至5月16日，澳洲峰景矿硬焦煤现货价格为254.10美元/吨，环比-3.95美元/吨。产地方面，山西焦煤环周-93元/吨，山西高线环周-59元/吨，柳林低线环周-100元/吨，长治喷吹环周-20元/吨，灵石肥煤、济宁气煤环周持平。	市场消息山西吕梁部分煤矿扩大产能生产，但实际供应仍维持偏紧。	铁水产量稳步提升，但因钢材成交较为疲弱，后市看跌预期较强，仍以刚需采购为主。	
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	5月17号SMM进口铜精矿TC报收-1.08美元/吨，较上周上涨0.35美元/吨，依然维持铜矿比铜价贵的局面。	截至5月17日，LME铜库存10.37万吨，环比+0.2%，本月以来-10.7%。	上周假期结束企业陆续复工，精铜开工率如期上升16.55pct至69.66%，SMM铜线锭企业开工率环比下降3.02pct至79.82%，铜价冲高对消费意愿有一定抑制。
		铝	价格+供需格局+监管政策	云南上周有少量铝棒，部分企业逐步完成复产工作，国内电解铝运行产能约4265万吨左右。	截至5月17日，LME铝库存109.33万吨，环比+121.0%，本月以来-122.8%。	下游市场开工整体持稳，大中型企业排产向好，小型企业开工仍显承压，美国及墨西哥先后对中国铝材出口加征关税，一定程度上干扰国内铝材出口企业订单情况。
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：5月17日，电池级碳酸锂价格为10.70万元/吨，环比-3.6%。 由于原料的采购，运输与冶炼均拥有一定的时间周期，成本支撑下锂盐厂有一定挺价情绪，原料4月出口数据超预期，供给端压力明显。	库存较为充足。	下游部分正极企业连续进行少量采购，但因库存较为充足目前无补库意愿。
		钴	价格+供需格局+监管政策	近期电解钴价格止跌反弹；钴盐价格持续下行。	电解钴：由于部分企业产量受限，整体产量维持小幅增量。钴盐：由于成本倒挂及需求疲软的影响，产量有所减少。	电解钴：实际采购较为有限，需求复苏延迟。钴盐：钴盐及四盐排产均有所下行，导致钴盐需求减弱。
		镍	价格+供需格局+监管政策	截至5月17日，LME镍21100美元/吨，环比+10.7%。 原料供应偏紧叠加硫酸镍利润倒挂，镍盐供应不及预期。受海外骚乱局势影响，市场担心供给冲击。	截至5月17日，LME镍库存8.18万吨，环比+1.9%，本月以来+1.4%。	前驱体订单减少，供需双弱。
海运	贵金属	金	4月新屋开工+4月零售销售+4月CPI&PPI	截至5月17日，COMEX黄金价格2419.8美元/盎司，环比+2.2%。 1) 4月新屋开工：美国4月新屋开工136万户，低于预期的142.1万户，高于前值的128.7万户。2) 4月零售销售：美国4月零售销售环比0%，低于前值的0.4%，低于前值的0.7%。3) 4月CPI&PPI：美国4月CPI同比+3.4%，持平预期，低于前值的3.5%；核心CPI同比+3.6%，持平预期，低于前值的3.8%。美国4月PPI同比+2.2%，持平预期，高于前值的1.8%；核心PPI同比+2.4%，高于前值的2.1%。		
	港口	4月进出口+港口货物吞吐量	1) 4月进出口：24年4月出口（美元计）同比+1.5%，高于预期的-0.1%，增速高于3月的-7.5%；24年4月进口（美元计）同比+8.4%，高于预期的+3.5%，高于3月的-1.9%。2) 港口货物吞吐量：5月12日当周，港口完成货物吞吐量25201万吨，环比+4.7%，同比+3.3%。			
	集运	CCFI指数	5月17日当周CCFI指数：1311.85，环比+6.0%，同比+38.6%。			
	干散运	BDI指数+行业新闻	5月17日当周BDI指数：1921.80，环比-10.4%，同比+33.3%。			
	油运	BDTI指数+BCTI指数	5月17日当周BDTI指数：1165.20，环比+2.0%，同比-10.6%。BCTI指数：1027.20，环比+4.2%，同比+72.3%。			

资料来源：wind，港口圈，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.3 行业政策更新

图6：24年4月12日，据国家发改委消息，国家发改委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见

更新时间：2024/5/19		行业政策更新		
上游资源品	煤炭	动力煤	2024年4月12日，据国家发改委消息，国家发展改革委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见，提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，形成一定规模的可调度产能储备，到2030年力争形成3亿吨/年左右可调度产能储备。 2024年3月28日，山西省人大常委会通过决议，将《山西省资源税目税率表》中“煤”税目的原矿税率修改为10%（原为8%），选矿税率修改为9%（原为6.5%）；具体执行时间为2024年4月1日开始。 2023年12月18日，国务院第21次常务会议通过《煤矿安全生产条例》，自2024年5月1日起施行。 2023年9月6日，国务院发布进一步全面加强矿山安全生产工作的意见。 2023年7月27日，国家发展改革委等六部门发布《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》，指出从严管控现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量。 2023年2月2日，国家发改委修订《煤矿安全改造中央预算内投资专项管理办法》，实施周期为2023—2025年，最高补助达3000万。 2023年1月29日，央行印发通知，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。一是碳减排支持工具继续实施至2024年末；二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款继续实施至2023年末；交通物流专项再贷款继续实施至2023年6月末。 2023年1月3日，国家发改委召集大型电力和钢铁企业，会谈澳洲煤炭进口事宜，大唐、华能、国能和华电4家央企可点对点进口澳煤，进口最早于4月1日起恢复，其他公司暂不放开。 2023年12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，严禁新增钢铁产能，将有利于控制钢铁供给，促进钢铁行业结构调整。	
		焦煤	2024年2月21日，工信部发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，到2025年初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系。 2024年1月11日，重庆市印发《重庆市推进制造业绿色低碳发展行动方案》，到2027年，再生资源行业培育规范企业达到30家以上。 2024年1月10日，河南省政府办公厅印发《河南省固体废物综合利用产业绿色低碳高质量发展行动方案》，到2025年，固体废物综合利用产业规模超过1500亿元。 2024年1月4日，广东省工业和信息化厅等六部门发布《关于印发广东省发展先进材料战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年）的通知》，打造年主营业务收入超2000亿元的合金材料和新型建材产业集群。	
	有色金属	工业金属	2023年11月6日，国家发改委印发《国家碳达峰试点建设方案》，提出到2025年试点城市和园区碳达峰碳中和工作取得积极进展。 2023年10月24日，福建省工信厅发布《福建省有色金属行业碳达峰行动方案》公开征求意见。 2023年6月25日，云南省工信厅联合多部门印发《云南省工业领域碳达峰实施方案》。 2023年6月13日，陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》，到2025年再生金属供应达50万吨以上，到2030年，电解铝使用可再生能源比例提升至30%以上。 2023年5月23日，山东省生态环境厅等七部门印发《山东省碳达峰碳中和标准体系建设指南》，提出2025年再生铝产量达到250万吨左右，2030年再生铝使用可再生能源比例。 2023年4月28日，广西壮族自治区发布《广西壮族自治区人民代表大会常务委员会关于促进产业高质量发展的决定》，方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。 2023年4月12日，云南省发布《云南省推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案（征求意见稿）》，方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。 2023年3月23日，贵州省工信厅发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，规模以上工业企业单位增加值能耗较2020年下降15%。 2023年3月22日，河南省工信厅发布《河南省工业领域碳达峰实施方案》，明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。 2023年3月2日，陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》，明确了陕西省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和政策措施。 2023年2月6日，河南省印发《河南省碳达峰实施方案》，方案提出：巩固电解铝过剩产能成果，严格执行产能置换，严控新增产能。 2023年1月30日，广东省印发《广东省碳达峰实施方案》，推动有色金属行业碳达峰，提出到2025年，非化石能源消费比重达到30%左右；到2030年，非化石能源消费比重达到35%左右。 2023年1月30日，广西壮族自治区印发《广西壮族自治区碳达峰实施方案》，推动有色金属行业碳达峰，提出到2025年，非化石能源消费比重达到30%左右；到2030年，非化石能源消费比重达到35%左右。 2023年1月30日，河南省政府委印发《河南省2023—2024年重点领域节能降碳改造实施方案》，提出到2024年底，钢铁、有色、建材、电力等重点行业节能能力水平优于基准值。 2023年1月5日，四川省印发《四川省碳达峰方案》，提出推动有色金属行业碳达峰，严格执行电解铝产能置换政策，严控新增产能，严控铜、铝、镍等有色金属产能总量。	
			能源金属	锂 - 钴 - 镍 -
				贵金属
	海运	港口	2023年10月17日，中国与塞内加尔签署自由贸易协定。	
		集运	2023年8月24日，交通运输部、商务部、海关总署、国家金融监督管理总局、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司等多部委联合发布《关于加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见》，指出多式联运“一单制”“一箱制”是推动多式联运高质量发展的有效途径，是构建现代综合交通运输体系的必然要求。	
		干散运	2023年4月25日，国务院办公厅发布关于推动外贸稳规模优结构的意见，提出要稳定和扩大重点产品进出口规模。	
		海运	2023年1月4日，交通运输部联合发布关于推进原油成品油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。	

资料来源：wind，国务院、发改委、工信部等政府部门，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.4 行业资讯更新

图7：秘鲁第二大铜矿 Antamina2024 年产量料稳健

能源与资源信息栏		
煤炭	5月13日	煤炭资源网报道，印度mjunction平台统计数据显示，2023-24财年印度煤炭进口量为2.68亿吨，较2022-23财年的2.49亿吨增长7.7%。今年3月份，印度煤炭进口量为2396万吨，较上年同期的2112万吨增长13.45%。其中，非焦煤进口量为1533万吨，同比增长10.45%；炼焦煤进口量为534万吨，同比增34.85%。
	5月14日	煤炭资源网报道，印度中央电力局（CEA）最新数据显示，3月份，印度电力企业动力煤进口量连续第3个月增加，创5个月以来高位。当月进口量为671.24万吨，同比增长40.01%，环比增长6.41%。2023-24财年（2023年4月-2024年3月），印度电力企业用于混配发电的煤炭进口量为2392.34万吨，较2022-23财年的3510万吨下降31.85%。
	5月15日	煤炭资源网报道，自然资源部印发的《2023年全国非油气地质勘查统计年报》显示，2023年煤炭矿产勘查投入资金19.72亿元，同比增长19.3%。此外，全国新发现煤炭产地4处（大型4处），完成阶段性勘查的煤炭产地16处（普查2处、详查1处、勘探13处）。
	5月16日	煤炭资源网报道，根据规划，鄂尔多斯市将构筑世界级现代煤化工产业，到“十四五”末，现代煤化工产能将超3000万吨，“十五五”末超5000万吨，打造产业门类最全、产业链条最长、产业体系最完整、产业技术最先进、产业规模最大的世界级现代煤化工产业。
	5月17日	煤炭资源网报道，国家统计局5月17日发布的最新数据显示，2024年4月份，全国原煤产量37167万吨，同比下降2.9%，降幅较上月收窄1.3个百分点。4月份，日均产量1239万吨，较3月份的1288万吨减少49万吨，较去年同期的1272万吨减少33万吨。2024年1-4月份，全国累计原煤产量147579万吨，同比下降3.5%，降幅较一季度收窄0.6个百分点。
金属	5月17日	铜：有色网报道，精铜杆消费支撑或显疲态。据SMM调研，目前已有部分精铜杆企业反映其下游企业已不同程度出现停产情况，影响精铜杆企业订单。
	5月18日	铜：有色网报道，秘鲁第二大铜矿Antamina2024年产量料稳健。秘鲁第二大铜矿Antamina一名高管表示，预计2024年产量将持平于去年的435,378吨，而本已推迟的矿山寿命延长的项目已经接近开工。总裁Victor Gobitz表示，Antamina正在推进一项耗资20亿美元的项目，将矿山寿命从当前的2028年延长至2036年。该矿由嘉能可、必和必拓、泰克资源和三菱共同持股。
	5月18日	铝：世铝网报道，5月14日，美方发布对华加征301关税四年期复审结果，宣布在原有对华301关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及铜铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。其中，铝关税从0-7.5%提至25%，电动汽车关税将从25%提至100%。2023年中国原铝出口约15万吨，其中出口至美国的原铝数量仅不到360吨，因此关税政策对原铝出口的影响不大。
	5月18日	铝：世铝网报道，国家统计局数据显示，2024年4月份有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长11.4%，1-4月累计增加值同比增长11.8%；4月份十种有色金属产量为650万吨，同比增长7.0%；1-4月累计产量为2589万吨，累计同比增长7.1%。其中电解铝4月份产量为358万吨，同比增长7.2%；1-4月电解铝产量为1424万吨，累计同比增长7.1%。
	5月17日	镍：有色网报道，5月17日位于印尼小k岛北部的伊布火山喷发，引发关注。据SMM调研了解，当前暂无对印尼当地镍冶炼项目生产造成明显影响。

资料来源：wind，煤炭资源网，铜信宝，世铝网，有色网，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.2 碳中和板块

4.2.1 行业观点更新

图8：碳中和板块景气度边际略有回落

更新时间：2024/5/19		行业观点更新
新能源	新能源车	民生电新团队认为磷酸铁锂市场份额显著提升，开工率提升带动成本进一步下降，龙头优势确立。
	光伏	民生电新团队认为海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：1）具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节；2）推荐深度受益光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；推荐供需平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节。
	风电	民生电新团队认为需求向好，重视配置时机。
	储能	民生电新团队认为，储能需求向上，关注储能三大场景（大储、户储、工商储）下的投资机会。

资料来源：民生电新团队，民生证券研究院整理

4.2.2 行业信息更新

图9：新能源车上游材料价格小幅回落

更新时间：2024/5/19			核心指标	本周关注指标 指标表现
上游	正极	三元	价格+占比	截至5月17日，1）三元811：15.95万元/吨，环周-0.15万元/吨；三元622：13.40万元/吨，环周-0.15万元/吨。2）4月三元电池装车量9.9GWh，占比28.0%，1月、2月、3月占比39.0%、38.7%、32.4%。
		磷酸铁锂	价格+占比	截至5月17日，1）磷酸铁锂-动力：4.26万元/吨，环周-0.08万元/吨；2）4月磷酸铁锂电池装车量25.5GWh，占比71.9%，1月、2月、3月占比60.9%、61.3%、67.6%。
	负极	人造石墨	价格	截至5月17日，1）高端人造石墨：4.85万元/吨，环周持平；2）中端人造石墨：3.05万元/吨，环周持平。
		天然石墨	价格	截至5月17日，1）高端天然石墨：5.75万元/吨，环周持平；2）中端天然石墨：3.85万元/吨，环周持平。
	电解液	溶剂	DMC价格	截至5月17日，DMC电池级：0.50万元/吨，环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 价格	截至5月17日六氟磷酸锂：6.90万元/吨（根据新闻整理），环周-0.05万元/吨。
		添加剂	氢氧化锂价格	截至5月17日氢氧化锂：9.81万元/吨，环周-0.2万元/吨。
		隔膜	PVDF价格	截至5月17日，三元PVDF：13.5万元/吨，环周持平；磷酸铁锂PVDF：6.0万元/吨，环周持平。
中游	动力电池		4月产量+4月装车量	1）4月我国动力电池产量：动力和储能电池合计产量为78.2GWh，同比+60.0%，环比+3.2%。2）4月我国动力电池装车量：35.4GWh，同比+40.9%，环比+1.4%。
下游	整车	中国	4月销量+4月出口+周度销量	1）4月销量：4月新能源车零售67.4万辆，低于预期的72.0万辆，同比+28.3%，环比-5.7%，渗透率达43.7%，低于预期的45.0%。2）4月出口：乘联会数据，4月新能源车出口11.5万辆，同比+26.8%，环比-4.1%，占乘用车出口27.9%，较去年同期下降2.9个百分点。3）周度销量：5月1-12日，新能源车市场零售24.1万辆，同比去年同期+31%，较上月同期+10%，今年以来累计零售269.2万辆，同比+33%。
		欧洲	4月销量	4月销量：欧洲主流9国新能源车合计销量16.43万辆，同比+13%，环比-28%，渗透率达19.4%，同比-0.1个百分点。4月法国电动车注册3.58万辆，同比+28%，环比-29%，渗透率达24.4%；英国电动车注册3.32万辆，同比+14%，环比-54%，渗透率达24.7%。德国电动车注册4.48万辆，同比+8%，环比-5%，渗透率达18.4%。
		美国	4月销量+政策	1）4月销量：4月电动车销12.64万辆，同比+9%，环比-3%，渗透率9.5%，同比+1.2个百分点。2）政策：5月14日，美国拜登政府宣布对价值180亿美元的中国进口商品征收新关税税率，其中对电动车的税率由25%提高至100%，对太阳能电池税率由25%提高至50%。25年开始，对半导体税率由25%提升至50%。本次征税规模较小，直接影响有限，主要扰动市场情绪和预期。
		全球	1月装车量	1月装车量：1月全球动力电池装车量：51.5Gwh，同比+60.6%，其中宁德时代保持份额第一，为39.7%。

资料来源：wind，中汽协，乘联会，民生电新团队数据，民生证券研究院整理

图10：4月逆变器出口同比负增，环比改善

更新时间：2024/5/19			本周关注指标	
光伏	上游	硅料	价格	截至5月17日，致密料：42元/kg，环周-4.6%。硅料价格走低，成交低迷的局面仍未得到缓解改善，市场主流硅料企业继续扛压生存。
		硅片	价格	上周硅片价格回落，截至5月17日，182mm和210mm单晶硅片价格环周-9.7%、-5.0%至1.40和1.90元/片。5月国内市场上包括龙头硅片企业在内排产相比上月已有下滑，但硅片整体库存水平仍未见消耗，甚至硅片库存水平仍在增加，各硅片企业内卷竞争下国内硅片企业的报价不断跌破低位。
	中游	电池片	价格	上周P型M10电池片价格小幅下滑至0.3-0.32元。
		光伏玻璃	价格	截至5月17日，光伏玻璃3.2mm价格：26.5元/平方米，环周持平。
		EVA胶膜	价格	-
	中下游	组件	价格+4月出口	1) 价格：当前Topcon组件价格主流报价在0.82-0.88元/W，价格区间相比上周继续未有明显调整，除部分组件企业继续高位坚挺外市场其他组件企业价格多集中在0.85元/W左右。2) 4月出口：4月组件出口额202.83亿美元，同比-33.2%，环比-11.3%；4月组件出口数量同比+15.2%。
		逆变器	4月出口	4月出口：4月逆变器出口49.34亿元，同比-27.7%，环比+15.2%；4月逆变器出口436.28万个，同比-10.6%，环比+31.0%。
	下游	光伏电站	中国	3月装机+平均利用小时数：1) 3月装机：3月太阳能新增发电装机容量约9.02GW，同比-32.1%，1-3月累计同比+35.9%。2) 平均利用小时数：1-3月太阳能发电279小时，同比-24小时。
			海外	政策：InfoLink报道，4月24日，美国光伏制造商 Conval Energy、First Solar、Meyer Burger、Mission Solar、Qcells、REC Silicon 和初创公司 Swift Solar 等向美国商务部 (Department of Commerce, DOC) 以及美国国际贸易委员会 (United States International Trade Commission, USITC) 递交请愿书，旨在要求对进口自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶硅光伏电池和组件进行反倾销/反补贴调查。
	风电	陆上风电		上周招标量
海上风电		上周招标量	-	
整体		3月装机+平均利用小时数	1) 3月装机：3月风电新增装机容量约5.61GW，同比+23.0%，1-3月累计同比+49.0%。2) 平均利用小时数：1-3月风能发电596小时，同比-19小时。	
储能	储能设备	中国	行业现状+政策	1) 行业现状：4月储能市场招标6.6/3.3GWh，同比-3%/+53%，1-4月储能中标27.1/10.6GWh，同比+14.9/+12%。2) 政策：1、全国：23年12月15日，我国新型储能领域国家制造业创新中心在广东成立。2、安徽：24年2月23日，合肥市人民政府发布关于印发《合肥市新型储能发展规划（2023-2027年）》，到2027年总装机规模150万千瓦。3、内蒙古：2024年2月1日，内蒙古鄂尔多斯市人民政府发布《鄂尔多斯市新能源发展行动方案（2024—2025年）》，2025年建成储能600万千瓦。
		海外	美国储能装机	24年3月美国共计完成储能项目并网量为1.04GW，同比增加289%，环比增加2805%。24年一季度共计完成储能并网量1.2GW，同比增加193%。

资料来源：wind，能源局，PVInfoLink，CWEA，民生电新团队数据，民生证券研究院整理

4.2.3 行业政策更新

图11：24年4月2日，国家能源局发布关于促进新型储能并网和调度运用的通知

更新时间：2024/5/19		行业政策更新
新能源车	新能源车	2024年4月26日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，个人报废旧车2018年4月之前的新能源乘用车、国三及以下排放标准燃油乘用车且换购2.0升及以下排量燃油乘用车新车，新能源乘用车新车的，单车分别补贴7,000元、1万元。
		2023年12月11日，工信部、财政部、税务总局三部门发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，更新了享受减免车辆购置税的新能源汽车产品的技术要求，提升了包括整车能耗、续驶里程、动力电池系统能量密度等多项指标。
		2023年9月13日，欧盟宣布对中国电动汽车展开反补贴调查，考虑征收惩罚性关税。
		2023年8月9日，海南省新能源汽车推广应用工作联席会议办公室印发《海南省新能源汽车推广中长期行动方案（2023-2030年）》。
		2023年8月3日，浙江省发改委、省能源局印发《浙江省新能源汽车下乡“十大行动”清单》，提出未来乡村充电基础设施推广行动。
		2023年7月31日，交通运输部：加快推进公路沿线新能源汽车充电设施建设。
		2023年7月19日，商务部提出将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措。
		2023年6月21日，财政部、税务总局和工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，24-25年新能源车免征购置税，每辆免税额不超过1.5万元。
		2023年6月19日，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，提出到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系。
		2023年6月15日，工信部、国家发改委等五部门印发《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，指出2023年6月至12月，采取“线下+云上”相结合的形式，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村消费绿色出行。
新能源	新能源	2023年6月12日，国务院：延续优化新能源汽车购置税减免政策，激发新能源汽车消费潜力。
		2023年6月8日，商务部称在今年6-12月将开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，聚焦全链条促进汽车消费。
		2023年6月2日，国务院：要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系。
		2023年6月17日，国家发改委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。
		2023年8月24日，工信部：着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，巩固新能源汽车等优势产业领先地位。
		2023年2月16日，深圳出台十二条金融举措支持新能源汽车产业链高质量发展。
		2023年2月16日，国家发改委：将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局。
		2023年2月6日，工信部要求多措并举做好新能源汽车关键原材料保供稳价工作，推动加快国内开采进度。
		2023年11月13日，工信部等八部门印发通知，启动公共领域车辆全面电动化先行区试点，建成速度超前充电基础设施。
		2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提升扩大内需增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准与每辆10000元财政补贴。
光伏	光伏	2023年1月14日，工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程向中小企业的预留份额阶段性提高至40%以上政策延续到2023年底，落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策措施。
		2023年12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，重申2025年非化石能源消费占比20%、电能占终端消费比重30%。
		2023年11月13日，工信部召开第四次制造业企业座谈会，会议强调要聚焦光伏行业高质量发展，加强顶层设计和政策供给，引导支持企业技术创新，持续巩固提升光伏行业竞争力。
		2023年7月18日，国家发改委、国家能源局联合下发《电力现货市场基本规则（试行）》，该文件是首部国家层面指导现货市场设计及运行的规则，将大大加快电力市场化进程，有助于深化电力体制改革。
		2023年8月8日，国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。
		2023年8月3日，国家发改委、财政部、国家能源局近日联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书核发工作 促进可再生能源电力消费的通知》，可再生能源项目发电量实现绿证核发全覆盖，有望为风光项目带来0.03~0.05元/度的额外收益，有望进一步刺激可再生能源需求。
		2023年7月14日，国家发改委、国家能源局、国家乡村振兴局联合发布关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见。
		2023年7月11日，中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统指导意见》。
		2023年6月15日，国家发改委发布《关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》，核定第三监管周期各省电网输配电价。
		2023年4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，发布全年风光装机新增160GW，23年非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%。
风电	风电	2023年3月28日，国家能源局发布《国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》。
		2023年3月28日，国家能源局等四部委印发《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，提出到2025年试点县可再生能源消费超30%。
		2023年3月22日，国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）的通知》，大力推进新能源和低碳负碳产业发展。
		2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统，开展可再生能源电力消纳权重考核，推动可再生能源高效消纳。
		2023年1月10日，国家发改委发布通知鼓励支持10千伏及以上的工商业用户直接参与电力市场。该通知是对《国家发展改革委办公厅关于组织开展电网企业代理购电工作有关事项的通知》（发改办价格〔2021〕809号）的补充，为各地电网企业代理购电制度全面建立、平稳运行，绿电上网电价市场化改革落地见效提供了有力保障。
		2023年1月6日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。
		2023年4月28日，财政部下发《2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，本次下达补贴总额为26.93亿元。
		2023年4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，发布全年风光装机新增160GW，23年非化石能源占能源消费总量比重提高到18.3%。
		2023年1月6日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。
		2024年4月2日，国家能源局发布关于促进新型储能并网和调度运用的通知。
储能	储能	2023年8月22日，国家发展改革委等十部门印发通知，正式发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，储能为绿色低碳先进技术重点方向。
		2023年8月1日，国家发改委等部门印发关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知，通知提出支持民营企业牵头承担新型储能等领域的关键任务。
		2023年6月13日，国家能源局综合司下发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5—10个试点县（市）开展试点工作。
		2023年5月19日，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应。提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。
		2023年4月4日，广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施（试行）》，规定新型储能容量租赁与调峰补偿价格范围。
		2023年3月24日，国家能源局发布关于印发《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2023版）》的通知。
		2023年3月20日，广东省发布关于印发《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》的通知，提出到2027年，全省新型储能产业营业收入达到1万亿元，装机规模达到400万千瓦。
		2023年2月22日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台205项新型储能标准。
		2023年1月18日，国家能源局印发《2023年能源监管工作要点》，加强储能电站监管检查，推进“源网荷储”协同共治。
		2023年1月17日，工信部等六部门印发《推动能源电子产业发展的指导意见》，提出加强新型储能电池产业化技术攻关。

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

4.3 数字经济板块

4.3.1 行业观点更新

图12：人工智能景气度向好

更新时间：2024/5/19		行业观点更新
计算机	—	民生计算机团队建议关注地产业链计算机公司。
电子	半导体	民生电子团队认为AI仍是最核心的投资方向：1) GB200引领产业变革，光铜并进，PCB也有全面升级；2) COWOS、HBM作为算力供给侧瓶颈，看好扩产弹性；3) AI Phone呼之欲出，有望成为消费电子全新成长引擎。不止AI，半导体白马业绩底部企稳；PCB、存储和面板则周期成长兼备，孕育着全新机遇。
	汽车电子	民生汽车团队建议关注政策后需求修复及特斯拉FSD获中国“暂定批准”带来的智能驾驶板块机会，同时看好摩托车、轮胎等出海标的。
	消费电子	民生电子团队认为AI Phone呼之欲出，有望成为消费电子全新成长引擎。
通信	低空经济	民生通信团队建议聚焦行业有明显边际变化的细分领域，并建议关注1.6T光模块产业链核心标的。
	光通信	
	元宇宙	民生传媒团队重点关注AI进展带来的投资机会，重视创新应用发展。看好多模态模型迭代，带动视频语料库及影视IP产业革新。
传媒	互联网平台	民生海外团队1) 持续看好近期海外中国资产的估值修复，看好互联网白马及交易平台；2) 中长期推荐汽车后市场的连锁品牌，短期存在小非博弈的交易波动；3) 教培行业进入暑期招生前段的“安静期”，招生预期分化；4) 看好OTA，看好OTA海外业务发展带来的增量逻辑；5) 看好海外中国资产的优质小票。
	内容互联网	民生传媒团队认为暑期档优质内容陆续上线，关注影视IP院线及游戏投资机会。

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

4.3.2 行业信息更新

图13：低空经济地方政策频出，观影需求维持偏弱

更新时间：2024/5/19		本周关注指标	指标表现
计算机	—	行业新闻	行业新闻：1、华为：华为发布星河AI数据中心，该技术针对AI时代对高有效带宽的需求，提出了创新性解决方案，旨在解决网络负载不均衡的问题。2、华为：AI+制造行业峰会2024在深圳举办，华为提出云上“四新”方案，携手工业企业和伙伴践行深度用云，加速工业数智跃迁。3、华为：华为MatePad Pro 13.2英寸罗兰掌焕新发布，首发即预置华为自研专业绘画软件天生会画。
电子	半导体	费城半导体指数+4月进口	截至5月17日当周，1) 费城半导体指数平均为4954.53，环周+3.4%。2) 4月进口：4月集成电路进口金额313.45亿美元，环比+0.2%，同比+15.8%，增速高于1-3月的+10.3%。
	汽车电子	OTA（空中下载技术）+行业新闻	1) 4月OTA：乘联会数据，4月，行业共计更新304项功能（上月534项），较上月有所下降。本月升级的品牌多达22个，恰逢五一劳动节假期，车企密集推送产品升级体验。2) 行业新闻：根据民生汽车团队整理，5月8日，马斯克宣布：全自动驾驶（FSD）V 12.4版将于下周开始推出；该更新将进行重大改进，包括对模型进行全面重新训练和增强的舒适功能，还引入革命性的视觉自动泊车功能，该技术完全依赖于视觉识别，摒弃了传统的超声波传感器，以期实现更加精准的停车体验。
	消费电子	4月出口+4月社零	1) 4月出口：海关总署数据，4月手机出口96.40亿美元，环比+11.8%，同比+7.3%，显著好于1-3月累计同比的-13.0%；4月自动数据处理设备164.34亿美元，环比-5.1%，同比+8.2%，好于1-3月累计同比的+4.8%。2) 4月社零：4月通讯器材类实现零售额480亿元，同比+13.3%，高于3月的+7.2%。
通信	低空经济	政策	1) 政策：1、5月15日，北京市发布《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027年）（征求意见稿）》，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。2、5月15日，南京低空经济大会举行，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026）》正式发布，明确三年后全市低空经济产业规模发展超500亿元，推动全市低空经济发展水平稳居全国第一方阵。
	光通信	行业现状	行业现状：全球市场研究机构Research and Markets发布了一份关于天基激光通信市场的研究报告。根据该报告，全球天基激光通信市场有望实现大幅增长，预计到2033年价值将达到107.2亿美元，高于2023年的30.4亿美元，2023-2033年间复合年增长率为13.43%。
	元宇宙	行业新闻	行业新闻：5月14日OpenAI的全新旗舰大模型GPT-4o正式亮相。同时，OpenAI还宣布将推出 ChatGPT 桌面版应用程序，首先向 Plus 用户推出 macOS 版，未来计划推出 Windows 版本。
传媒	互联网平台	游戏版权发放	游戏版权发放：24年5月共有96款国产网络游戏版号获批，1月、2月、3月、4月分别为115款、111款、107款、95款。24年2月、4月分别发放32款、14款进口网络游戏版号。
	内容互联网	热播榜单+观影数据	1) 热播榜单：根据艺恩数据，上周热播电视剧榜单前10中，腾讯占3席、爱奇艺占2席、芒果占1席、优酷占1席（其余为多平台播放），播放量前三的电视剧为：庆余年第二季、新生和不可告人；热播综艺榜单前10中：优酷占2席、芒果占2席、爱奇艺占2席、腾讯占1席（其余为多平台播放），播放量前三的综艺为：哈哈哈哈哈第四季、这是我的岛和奔跑吧第八季。2) 观影数据：根据艺恩数据，（5.13-5.19）当周共实现票房3.97亿元，环周-17.3%，同比-56.4%。

资料来源：wind，艺恩数据，乘联会，民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒、海外团队数据，民生证券研究院整理

4.3.3 行业政策更新

图14：24 年 3 月 28 日，工信部等四部门联合发文，提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模

更新时间：2024/5/19		行业政策更新
计算机	信创	2024年3月28日，工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。 2024年3月27日，工信部、科学技术部、财政部和中国民用航空局联合发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，提出到2027年我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升。 2024年2月19日，国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。 2023年12月15日，国家发改委向社会公开征求《“数据要素X”三年行动计划（2024—2026年）（征求意见稿）》意见，加大中央预算内投资支持力度，实施“数据要素X”试点工程。 2023年11月23日，工业和信息化部办公厅关于印发《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点工作规则（暂行）》《“5G+工业互联网”融合应用先导区建设指南》的通知。 2023年11月3日，证监会表示将引导公募基金行业将更多资金配置到战略新兴产业等国家最需要的地方，提高公募基金在A股市场的持股比例。 2023年10月25日，国家数据局正式揭牌。国家数据局负责协调推进数据基础设施建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等，加速释放数据要素。 2023年10月9日，工信部等六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》。 2023年9月5日，工信部、财政部联合印发《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》，目标2023-2024年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速达到5%左右。 2023年8月21日，国务院以“加快发展数字经济，促进数字经济与实体经济深度融合为主”，进行第三次专题学习。 2023年8月3日，国家网信办发布《个人信息保护合规审计管理办法（征求意见稿）》。 2023年7月25日，外汇局发布《国家外汇管理局关于进一步深化改革促进跨境贸易投资便利化的通知（征求意见稿）》，拟全国推广跨境融资便利化试点政策。 2023年7月24日，中国人民银行起草《中国人民银行业务领域数据安全管理办法（征求意见稿）》。 2023年7月13日，国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。 2023年7月1日，《深圳市数据产权登记管理暂行办法》开始实施，有效期为3年。
		2023年5月31日，北京市人民政府官网发布，北京市知识产权局、北京市经济和信息化局、北京市商务局、北京市人民检察院联合制定了《北京市数据知识产权登记管理办法（试行）》。
电子	半导体	2023年5月26日，工信部副部长：前瞻布局人工智能、web3.0、先进计算、6G等未来产业。
	消费电子	2023年5月23日：国家互联网信息办公室：育壮大工业互联网、区块链、人工智能等数字产业。
通信	低空经济	2023年5月12日：发改委：加快发展数字经济，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中做大做强。
	元宇宙	2023年3月10日：二十届二中全会通过了《党和国家机构改革方案》，提出1、重组科学技术部；2、组建国家数据局；3、将证监会调整为国务院直属机构；4、组建国家金融监督管理总局等。
传媒	互联网平台	2023年2月27日，中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》。
	内容互联网	

资料来源：wind，乘联会，工信部、教育部、文旅部、国务院国资委、广电总局、艺恩数据；民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒团队数据，民生证券研究院整理

4.4 传统消费板块

4.4.1 行业观点更新

图15：家电板块景气整体稳健

更新时间：2024/5/19		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为比亚迪、长安发力海外市场，加速工厂建设，零跑汽车与Stellantis成立零跑国际合资公司，优质自主龙头有望加速全球化，建议关注出海整车及特斯拉FSD获中国“暂定批准”带来的智能驾驶板块机会。
	新能源车	
家电	空调	民生家电团队看好成长空间广阔，需求不断修复的清洁电器板块；看好外销低基数+海外需求恢复背景下出口链相关的家电板块。
	冰箱	
	洗衣机	
家具		民生轻工团队建议关注出口链&跨境电商标的，供应链优势显著，近期表现靓丽。推荐头部家居企业：订单数据向好；地产政策友好；家居政策出台。纸浆价格持续上涨，纸业盈利逐步上行，建议关注大宗及特种纸。

资料来源：wind，民生汽车、家电、轻工团队数据，民生证券研究院整理

4.4.2 行业信息更新

图16：4月汽车类实现零售额 3503 亿元，同比-5.6%，低于 3 月的-3.7%

更新时间：2024/5/19		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	4月销量+4月出口+周度销量+4月社零	1) 4月销量：4月狭义乘用车销量153.2万辆，低于预期的160.0万辆，同比-5.7%，环比-9.4%。2) 4月出口：4月海关统计汽车出口55.6万辆，同比增长31%，1-4月汽车出口187.8万辆，同比增长26%。3) 周度销量：5月1-12日，乘用车市场零售55.9万辆，同比去年同期-9%，较上月同期+28%，今年以来累计零售692.6万辆，同比+6%。4) 4月社零：4月汽车类实现零售额3503亿元，同比-5.6%，低于3月的-3.7%。
	新能源车	4月销量+4月出口+周度销量	1) 4月销量：4月新能源车零售67.4万辆，低于预期的72.0万辆，同比+28.3%，环比-5.7%，渗透率达43.7%，低于预期的45.0%。2) 4月出口：乘联会数据，4月新能源车出口11.5万辆，同比+26.8%，环比-4.1%，占乘用车出口27.9%，较去年同期下降2.9个百分点。3) 周度销量：5月1-12日，新能源车市场零售24.1万辆，同比去年同期+31%，较上月同期+10%，今年以来累计零售269.2万辆，同比+33%。
家电	空调	4月销售+周度数据+4月社零+4月出口	1) 4月销售：产业在线数据，4月空调销售2193.8万台，同比+22.5%，其中内销1209.7万台，同比+14.2%；出口984.1万台，同比+34.6%。2) 周度数据：（5.6-5.12），空调线下零售额同比-7.9%，线下销量同比-5.2%；线上零售额同比-25.5%，线上销量同比-16.1%。24年以来，空调累计线下零售额同比-14.6%，线下销量同比-15.7%；累计线上零售额同比+8.2%；线上销量同比+12.6%。3) 4月社零：4月家用电器和音像器材类实现零售额641亿元，同比+4.5%，低于3月的+5.8%。4) 4月出口：4月家用电器出口89.09亿美元，环比+12.0%，同比+10.9%，略低于1-3月的+12.2%。
	冰箱	4月销售+周度数据	1) 4月销售：奥维云网数据，4月冰箱线下零售额同比-13.2%，线下销量同比-16.7%；线上零售额同比+10.0%，线上销量同比+10.0%。1-4月冰箱线下零售额累计同比-7.1%，线下销量累计同比-10.9%；线上零售额累计同比+20.1%，线上销量累计同比+13.4%。2) 周度数据：（5.6-5.12），冰箱线下零售额同比-18.7%，线下销量同比-16.8%；线上零售额同比-5.7%，线上销量同比+6.0%。24年以来，冰箱累计线下零售额同比-7.4%，线下销量同比-12.7%；累计线上零售额同比+18.9%；线上销量同比+12.2%。
	洗衣机	4月销售+周度数据	1) 4月销售：奥维云网数据，4月洗衣机线下零售额同比-10.8%，线下销量同比-10.2%；线上零售额同比+1.8%，线上销量同比+10.1%。1-4月洗衣机线下零售额累计同比-2%，线下销量累计同比-3.2%；线上零售额累计同比+12.0%，线上销量累计同比+13.9%。2) 周度数据：（5.6-5.12），洗衣机线下零售额同比-16.0%，线下销量同比-14.0%；线上零售额同比-18.0%，线上销量同比-8.3%。24年以来，洗衣机累计线下零售额同比-1.4%，线下销量同比-5.7%；累计线上零售额同比+11.6%；线上销量同比+13.4%。
家具		周度成本跟踪+4月出口+4月社零	1) 周度成本跟踪：上周化工原料TDI、MDI、聚酯市场均价环周分别-0.2%、-1.8%、-0.3%，同比分别-22.5%、-4.9%、-8.5%。2) 4月出口：4月家具及其零件出口62.60亿美元，环比+12.7%，同比+3.5%，增速低于1-3月累计同比的+19.6%。3) 4月社零：4月家具类实现零售额110亿元，同比+1.2%，低于3月的+0.2%。

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

4.4.3 行业政策更新

图17：24年4月26日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》

更新时间：2024/5/19		行业政策更新
汽车	整体	2024年4月26日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，个人报废旧车2018年4月之前的新能源车乘用车、国三及以下排放标准燃油乘用车且换购2.0升及以下排量燃油乘用车新车、新能源车乘用车新车的，单车分别补贴7,000元、1万元。 2024年4月11日，国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2024年2月23日，习近平主持中央财经委员会第四次会议强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。 2023年12月18日，深圳市交通运输局发布《深圳市小汽车增量调控管理实施细则（征求意见稿）》，深圳市将适当放宽普通小汽车增量指标申请对象范围和条件。 2023年11月17日，工信部等多部门发布关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知。 2023年10月12日，商务部等九部门联合发布《关于推动汽车后市场高质量发展的指导意见》，明确了汽车后市场发展的总体目标和主要任务。 2023年10月11日，金融监管总局印发《关于金融支持恢复和扩大消费的通知》，支持扩大汽车消费、加大新型消费和服务消费金融支持。 2023年9月7日，上海市商务委员会等8部门和单位联合印发《上海市激活汽车流通扩大汽车更新消费若干措施》的通知，购车补贴2800元，新能源车补贴1万元。 2023年9月5日，工信部：鼓励实施汽车限购地区增加年度购车指标。 2023年9月1日，工信部等7部门发布《汽车行业稳增长工作方案（2023-2024年）》的通知。 2023年7月28日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，涉及大宗消费、服务消费、农村消费、新兴消费等多方面的支持政策。 2023年7月19日，商务部提出将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措。 2023年6月15日，商务部召开例行新闻发布会，商务部将推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施；继续完善消费政策，加强部门协同。立足商务职能定位，围绕促进汽车、家居、品牌消费和餐饮业高质量发展，出台针对性配套措施，并将2023年定为消费提振年。 2023年6月12日，国常会：继续优化新能源汽车购置退税减免政策 激发新能源汽车消费潜力。 2023年6月8日，商务部称在今年6-12月统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，聚焦全链条促进汽车消费。 2023年5月19日，发改委：综合施策释放消费潜力，稳定汽车、电子产品、住房等大宗消费。 2023年5月9日，生态环境部、工信部、商务部、海关总署、市场监管总局联合印发《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》。自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6b阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车。 2023年4月19日，发改委：正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费政策文件。 2023年3月24日，工信部：着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，巩固新能源汽车等优势产业领先地位。 2023年3月23日，上海发布进一步促进和扩大消费15条措施，将持续提升汽车消费和绿色消费。 3月以来，包括北京、湖北、河南等多地发放消费券，主要支持方向为家电、汽车、家居、消费电子、餐饮。 2023年3月1日，商务部：积极推出出台新的工作举措，稳定汽车、家居等大宗消费。 2023年2月2日，商务部：2023年提振汽车、家居重点消费推出一批新政策。 2023年1月28日，国常会：促进汽车等大宗消费政策落地。 2023年1月14日，工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程面向中小企业的预留份额阶段性提高至40%以上政策延续到2023年底。落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策措施。 2023年1月3日，河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器以旧换新补贴不超过30%给与奖励。
	新能源车	2024年4月11日，国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2024年6月9日，商务部等四部门发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，深入开展家电以旧换新，积极推广绿色家电、智能家电认证。 2023年1月3日，河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器以旧换新补贴不超过30%给与奖励。
家电	空调	2024年4月11日，国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2024年6月9日，商务部等四部门发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，深入开展家电以旧换新，积极推广绿色家电、智能家电认证。 2023年1月3日，河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器以旧换新补贴不超过30%给与奖励。
	冰箱	2024年4月11日，国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2024年6月9日，商务部等四部门发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，深入开展家电以旧换新，积极推广绿色家电、智能家电认证。 2023年1月3日，河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器以旧换新补贴不超过30%给与奖励。
	洗衣机	2024年4月11日，国家发改委副主任赵辰昕在吹风会上表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，可能未来几天就会正式出台。 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2024年6月9日，商务部等四部门发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，深入开展家电以旧换新，积极推广绿色家电、智能家电认证。 2023年1月3日，河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴，对各地家用电器以旧换新补贴不超过30%给与奖励。
家具		2023年7月28日，工信部、国家发展改革委、商务部联合印发《轻工行业稳增长工作方案（2023-2024年）》，转型推动重点轻工行业数字化转型。 2023年7月18日，商务部等13部门发布促进家居消费若干措施。 2023年6月30日，国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。

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

4.5 粮食安全板块

4.5.1 行业观点更新

图18：生猪景气度边际改善

更新时间：2024/5/19		行业观点更新
农业	生猪	民生农业团队认为能繁母猪去化进入兑现期，猪周期有望迎来反转，推荐布局生猪养殖板块及后周期。
	鸡	民生农业团队认为白鸡方面，春节后鸡苗价格有所下滑，一方面鸡苗价格接连攀升，补苗成本高，养殖户担心后市风险，上苗积极性减弱；另一方面，毛鸡价格仍维持平稳，需求未见明显起色的情况下，养殖端补栏信心不足。海外引种短期从22年5月持续至22年底，预计随着2023Q4商品代鸡苗供应逐步回落，趋势有望持续至2024H1，叠加下游需求阶段回暖，商品代鸡苗价格仍将处景气区间，利好产业链上下游企业。
	种业	民生农业团队认为全球主要农产品供应预期宽松，转基因育种翻开新篇章。
	动保	民生农业团队认为动保方面，蓄能周期反转，关注大单品落地进程。
	糖	民生农业团队认为国内糖价跟随海外运行重心下移但回落空间相对有限。

资料来源：民生农业团队，民生证券研究院整理

4.5.2 行业信息更新

图19：4月11家主流猪企销售收入 193.62 亿元，同比+4.3%，环比+0.6%

更新时间：2024/5/19		本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+出栏均重+4月猪企销售	1) 价格：截至5月18日，生猪均价15.39元/公斤，较5月11日+2.7%。2) 出栏均重：上周出栏均重125.30kg，环周-0.11kg。3) 4月猪企销售：4月11家主流猪企（新希望、唐人神、金新农、牧原股份、温氏股份、天邦食品、大北农、天康生物、正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康）合计销售生猪1152.41万头，同比-0.5%，环比-2.6%；实现销售收入193.62亿元，同比+4.3%，环比+0.6%。	
鸡	白鸡现状+黄鸡现状	1) 白鸡：截至5月19日，山东大厂商品代苗报价中位数3.7元/羽，环周+0.2元/羽。2) 黄鸡：截至4月7日，在产父母代存栏量1269万套，周环比+0.9%，同比-6.5%，产能为2018年以来最低区间。	
种业	粮价+5月WASDE报告	1) 价格：截至5月17日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米452.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.7%，较去年同期-19.4%；CBOT小麦651.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-1.8%，较去年同期+4.1%；CBOT大豆1228.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅+0.7%，较去年同期-8.2%。2) 5月WASDE报告：24/25年全球小麦、玉米预期供需偏紧，大豆供需偏宽松。全球小麦24/25年生产798.19百万吨；本地消费802.37百万吨；库存253.61百万吨。全球玉米24/25年生产1219.93百万吨；本地消费1220.75百万吨；库存312.27百万吨。全球大豆24/25年生产422.26百万吨；本地消费401.74百万吨；库存128.50百万吨。	
动保	行业动态	行业动态：猪价底部震荡，下游养殖端陷入亏损，短期拖累动保需求。	
糖	价格	价格：截至5月17日，南宁白砂糖价格为6520元/吨，环周-1.4%，同比-8.6%，年初至今均价为6571.94元/吨。	

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20：24年3月19日公布第二批通过初审的转基因玉米、大豆品种

更新时间：2024/5/19		行业政策更新
农业	生猪	2023年11月27日，人民网信息，近期，生猪价格下降，国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作。 2023年7月14日，新华社信息，2023年第二批中央储备猪肉收储完成2万吨。 2023年2月17日，发改委消息，拟于近期开展年内第一批猪肉收储的工作，拟定收储冻猪肉规模在2万吨。2月24日，商务部会同国家发展改革委、财政部开展今年第一批中央储备猪肉收储工作，完成收储量7100吨。
	鸡	-
	种业	2024年3月28日，工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。 2024年3月19日，农业农村部种业管理司公示27个转基因玉米和3个转基因大豆品种通过初审，涉及隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科、丰乐种业等多家上市公司。这是继2023年末首批51个转基因玉米、大豆品种通过国家品种审定后，第二批通过初审的转基因玉米、大豆品种。 2024年3月12日，国务院常务会议上讨论通过《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案（2024—2030年）》。 2024年2月3日，中央一号文件发布，今年的一号文件名为《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，文件全文16次提到“粮食”，继续强调粮食安全。 2024年1月18日，农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单。 2023年12月26日，中国农业农村部宣布批准85家企业的农作物种子生产经营许可证，其中包括26家公司的37个转基因玉米品种和10个转基因大豆品种。这标志着转基因玉米和大豆品种正式进入商业化生产阶段。 2023年6月16日，多部委联合印发《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，对做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。 2023年5月8日，农业农村部：加快推进以种业为重点的农业科技攻关。 2023年3月24日，农业农村部发布公告，公布了《可供利用的农作物种质资源目录（第一批）》，这是落实《中华人民共和国种子法》和中央种业振兴行动的重要举措。 2023年3月2日，农业农村部发布《国家农作物优良品种推广目录（2023年）》，重点推介10中农作物、241个优良品种，旨在加快推广应用步伐，促进大面积生产水平提升。 2023年2月13日，2023年中央一号文件发布，提出深入实施种业振兴行动。 2023年1月13日，农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单（二）》，中国农科院隆平高科、中国农大、瑞丰等主体获得转基因玉米/大豆安全证书。
	动保	-
	糖	-

资料来源：wind，农业农村部，民生农业团队数据，民生证券研究院整理

4.6 稳增长板块

4.6.1 行业观点更新

图21：稳增长板块景气度边际改善

更新时间：2024/5/19			行业观点更新
地产&基建	钢铁		民生金属团队认为钢铁需求增长，房地产政策回暖。上周钢铁表观需求整体回升。产量端，除热轧、中厚板外，其余钢材产量环比回升，五大钢材均整体维持去库状态。5月17日，央行连发三项有关房地产的重磅通知，分别关于下调个人住房公积金贷款利率、下调个人住房贷款最低首付比例、取消首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。整体来看，制造业及出口需求尚有韧性，房地产政策回暖也将对未来建材需求及价格形成支撑，后续需重点关注政策支持力度。
	建材	消费建材	民生建筑建材团队推荐消费建材抗周期组合，重点看好石膏板、管道两大龙头。
		水泥	民生建筑建材团队持续看好水泥、瓷砖出海机会。短期来看，长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳，价格基本回落到原点；而北方地区加大错峰生产力度，企业积极推涨价格，预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。
		碳纤维	民生建筑建材团队关注低空经济对碳纤维材料、规划设计的推动。上周原料丙烯腈市场价格维持高位运行，碳纤维企业报价多数维稳，低价商谈减少，但企业成本仍然承压，多数企业降低装置开工负荷，以执行当前订单为主，下游市场需求维持清淡，难有放量。
		玻璃	民生建筑建材团队全年看好药用玻璃方向，需求向上，成本向下，出海加速。浮法玻璃方面，短期来看，随近期产能少量缩减，市场心态将得到支撑，成交预期短期保持尚可，价格部分或有小涨。
	机械		民生机械团队认为市场风险偏好上移，建议关注偏成长类的科技资产。
金融	房地产		民生房地产团队认为地产出台最新政策，政策力度大，心理层面有利于购房和房价信心的筑底，见效会需要时间，是一个持续的过程；政策相关的正面舆论会持续发酵，销售进入传统旺季，在7月前数据层面不会有明显压力。建议适量增加地产股配置。
	银行		民生银行团队认为地产政策持续推出，缓解地产风险造成银行大幅减值担忧；叫停“手工补息”利好银行降低负债成本；金融GDP核算方式调整，银行规模扩张有望向更高质量发展。延续两条主线，一是估值修复进程中，成长性、高业绩景气度标的估值修复空间更大；二是高股息仍有较强性价比。
	证券		短期看，4月政治局会议对短期经济的恢复表示肯定，同时指出内需仍然不足，要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度。政策呵护下，国内经济有望继续改善，提振市场投资信心，板块有望上行。中长期看，注册制、居民财富向权益资产迁移仍是趋势，看好投行条线盈利改善且估值较低的标的。

资料来源：民生金属、建筑&建材、机械、房地产、银行数据，民生证券研究院整理 注：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

4.6.2 行业信息更新

图22：钢铁、水泥需求边际改善，整体位于低位

更新时间：2024/5/19			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：截至5月17日，螺纹钢(HRB40020mm)价格3849元/吨，环周+0.6%；热轧板卷(Q235B4.75mm)价格3885元/吨，环周+0.5%。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量890万吨，环周+3.73万吨，其中建筑钢材产量环周+6.91万吨，板材产量环周-3.18万吨，螺纹钢环周+2.97万吨至233.58万吨。3) 库存：五大钢材品种社会总库存环周-55.73万吨至1332.2万吨，钢厂总库存479.62万吨，环周-15.8万吨，其中，螺纹钢社库存环周-47.7万吨，厂库环周-9.0万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表观消费量290.31万吨，环周+28.42万吨。
	建筑&建材	消费建材	4月销售+4月社零	1) 4月销售：根据克而瑞数据，4月30重点城市商品住宅新增供应面积930万平方米，环比-20%，同比-43%，1-4月累计同比-37%；4月重点30城商品住宅成交面积978万平方米，环比-17%，同比-43%，1-4月累计同比-47%。2) 4月社零：4月建筑及装潢材料类实现零售额121亿元，同比-4.5%，低于3月的+2.8%。
		水泥	价格+出货量+库存	1) 价格：截至5月17日，水泥价格指数108.10，环周+0.9%，同比-17.6%。2) 出货量：上周全国水泥出货量455万吨，环周+5.7%，同比-22.5%。3) 库存：上周全国水泥熟料库存比为64.45%，环周-1.83个百分点。
		碳纤维	价格+开工率	1) 价格：截至4月30日，碳纤维市场均价为96.25元/千克，环周持平。2) 开工率：碳纤维装置在5月10日当周的周平均开工率为46.28%，环周-1.05个百分点。
		玻璃	价格+库存	1) 价格：截至5月18日，全国浮法玻璃现货均价为1702.00元/吨，环比下跌2.00元/吨，跌幅为0.12%。2) 库存：截至5月15日，重点监测省份生产企业库存总量为5332万重量箱，库存环周-176万重量箱，降幅3.2%。
	机械		4月销量+4月出口	1) 4月销量：中国工程机械工业协会数据，4月销售各类挖掘机18822台，高于预期的18500台，同比+0.27%。其中，国内市场销售10782台，高于预期的9500台，同比+13.3%；出口市场销售8040台，低于预期的9000台，同比-13.2%。2) 出口：4月通用机械出口52.43亿美元，环比+11.4%，同比-1.1%，低于1-3月累计同比的+15.5%。
金融	房地产		月度数据+周度数据+政策	1) 月度数据：4月地产投资当月同比-10.5%，低于3月的-10%；4月新开工面积同比-13.9%，高于3月的-25.4%；4月施工面积同比+16.5%，高于3月的-16.3%；4月竣工面积同比-19.1%，高于3月的-21.8%。4月商品房销售面积同比-22.9%，低于3月的-18.3%。2) 周度数据：上周（5.13-5.20）30大中城市商品房成交面积177.73万平方米，环周-8.4%，同比-41.3%。3) 政策：5月17日地产政策密集出台，主要包括：取消首套及二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；降低首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例至15%；下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。
	银行		4月金融数据	4月金融数据低于预期：4月新增社融-19871亿元，低于市场预期的1.01万亿元；存量社融增速8.3%，增速较上月-0.4ppt。人民币贷款新增7300亿元，低于市场预期的7432.9亿元；M2同比+7.2%，低于预期的+8.3%。4月新增社融、信贷数据的走弱部分与金融企业加值的季度核算方式优化有关。
	证券		日均成交额+A股换手率+政策	1) 日均成交额：（5.13-5.17）A股两市日均成交额8014.01亿元，环周-922.80亿元。2) 换手率：（5.13-5.17）上交所A股换手率0.77，环周-0.07ppt。3) 政策：2024年4月12日，国务院出台新“国九条”，提出提高上市公司门槛、对分红不达标的公司将纳入ST等要求，助力资本市场实现更高质量发展。

资料来源：wind，国家统计局，工程机械协会，民生金属、建筑&建材、机械、房地产、银行数据，民生证券研究院整理

4.7 疫后复苏板块

4.7.1 行业观点更新

图24：疫后复苏板块景气度延续向好

更新时间：2024/5/19		行业观点更新
酒旅	酒店	民生商社看好24Q1经营数据持续改善的酒店行业。
	餐饮	民生商社团队强调旅游强国，重视旅游板块估值提升。
	旅游	
交运	航空	短期来看，出入境游进一步修复，预计国际航线复苏节奏持续。中长期来看，航空板块供给端运力低速增长；需求端，我国人均乘机次数显著低于海外，仍有增长空间；价格端，票价市场化下全价票的提升，带动行业利润上行。
	快递	24年4月快递业务量同比维持较优增长，同业竞争持续，电商快递格局加速分化，头部企业有望实现份额与利润双升。
可选消费	白酒	民生食品饮料团队认为政策面加大经济支持力度，消费复苏可期，高端白酒及地产酒龙头增长确定性较高。
	大众品	民生食品饮料团队认为零食公司保持高增速，建议积极关注。

资料来源：民生商社、食品饮料团队数据，民生证券研究院整理 注：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

4.7.2 行业信息更新

图25：4月快递业务量同比维持高增

更新时间：2024/5/19		本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	酒店运营数据	酒店运营数据：民生商社团队整理，中国内地酒店业（约9000个样本）于5月第1周RevPAR绝对值为242.7元，环比-39.14%；恢复度为82%，恢复度环比-33.78pcts。
	餐饮	行业新闻+4月社零	1) 行业新闻：2024年第一季度，特海国际总收入为1.876亿美元，同比增长16.6%，主要得益于海底捞餐厅业务收入的增长；录得亏损净额450万美元，而2023年同期为净利润560万美元。2) 4月社零：4月餐饮类实现销售额3915亿元，同比+4.4%，低于3月的+6.9%。
	旅游	政策	政策：民生商社团队整理，总书记对旅游工作作出重要指示，强调旅游行业所面临的机遇与挑战、发展中需注意的多维度统筹、现代化旅游体系构建、旅游强国建设，以及旅游行业在服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴方面的作用，并要求各地区各部门积极协作落实推动旅游业高质量发展。
交运	航空	航班量+4月主要航司运营数据	1) 航班量：（5.13-5.19）日均执行国内航班（不含港澳台）10706.00班，环周-13.5%，同比-15.2%；日均执行国际航班1467.86班，环周-1.4%，同比+96.8%。2) 4月主要航司运营数据：国内航线，4月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+3.1%、+3.0%、+4.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+5.6%、-6.3%、-5.6%。国际航线，4月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+143.8%、+228.9%、+338.6%。ASK（可利用座公里）分别同比+120.2%、+151.1%、+232.6%。合计来看，4月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+19.8%、+27.4%、+34.9%；环比-3.2%、-2.7%、-1.6%。ASK（可利用座公里）分别同比+9.5%、+14.2%、+20.1%；环比-4.1%、-3.1%、-1.4%。价格方面，根据Flight AI，4月国内线含税票价较3月环比+15.1%，较2019年同期+6.6%
	快递	业务量+4月主要快递企业运营数据	1) 业务量：国家邮政局数据，4月快递业务量完成137.0亿件，同比+22.7%；1-4月累计完成508.1亿件，按可比口径计算，同比+24.5%。2) 4月主要快递企业运营数据：4月顺丰、圆通、韵达、中通业务量增速同比+6.1%、+23.8%、+31.8%、+29.2%，环比-0.6%、-1.2%、-0.2%、-0.5%，单票收入同比+3.6%、-2.8%、-15.6%、-12.4%，市占率分别为7.1%、15.7%、14.0%、12.6%。
可选消费	白酒	批价+4月社零	1) 批价：5月19日当周飞天散瓶2530-2560元，整箱批价2760-2780元，批价小幅回落。普五批价约965元，环周+5元/瓶；国窖1573批价约875元，环周持平。2) 4月社零：4月烟酒类实现社零407亿元，同比+8.4%，低于3月的+9.4%。
	大众品	4月社零	1) 3月社零：1、4月烟酒类实现社零407亿元，同比+8.4%，低于3月的+9.4%。2、4月粮油、食品类实现社零1521亿元，同比+8.5%，低于3月的+11.0%。3、4月饮料类实现零售额230亿元，同比+6.4%，高于3月的+5.8%。

资料来源：wind，今日酒价，文旅部，民生商社、食品饮料团队数据，民生证券研究院整理

4.7.3 行业政策更新

图26：24 年 3 月 14 日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策

更新时间：2024/5/19		行业政策更新
酒旅	酒店	2024年3月14日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。 2024年1月28日，中国与泰国签署互免签证协议，该协议将从2024年3月1日起生效。 2024年1月25日，中华人民共和国政府和新加坡共和国政府代表在北京签署《中华人民共和国政府与新加坡共和国政府关于互免持普通护照人员签证协定》。协定将于2024年2月9日正式生效。届时，双方持普通护照入境对方国家从事旅游、探亲、商务等私人事务，停留不超过30日。 2023年11月24日，中国外交部宣布，为便利中外人员往来服务高质量发展和高水平对外开放，中方决定试行扩大单方面免签国家范围，从2023年12月1日起至2024年11月30日期间，法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚持普通护照人员，来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天，可免办签证入境。 2023年11月1日，文旅部印发《国内旅游提升计划（2023—2025年）》的通知，目标到2025年国内旅游市场规模保持合理增长、品质进一步提升。 2023年8月10日，文旅部官网发布通知，即日起，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务，本次恢复出境团队游的国家数量共78个，累计恢复出境团队游的国家数量已达到138个。 2023年7月28日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，涉及大宗消费、服务消费、农村消费、新兴消费等多方面的支持政策。 2023年6月14日，国家市场监督管理总局、商务部联合印发《关于发挥网络餐饮平台引领带动作用有效防范外卖食品浪费的指导意见》，提出了十个方面的举措，其中包括推广小份餐品、科学设置起送价格及满减促销规则等相对具体的举措。 2023年5月11日，国家移民管理局发布《关于进一步调整优化口岸出入境管理政策措施的公告》，自5月15日起进一步调整优化出入境管理政策措施：全面恢复口岸快捷通关。 2023年4月13日，文旅部发布《关于组织开展2023年文化和旅游消费促进活动的通知》，激发居民文化和旅游消费热情，促进消费加快恢复和产业高质量发展。 2023年4月10日，国家发改委发布《关于防止和减少餐饮浪费的公告（征求意见稿）》，拟对单桌1500元以上宴会套餐进行重点监管。 2023年4月10日，文旅部发布《关于进一步规范旅游市场秩序的通知》，指出各地要对“不合理低价游”等市场乱象保持露头就打的高压态势。 2023年3月18日，海关总署、财政部、税务总局联合发布《关于增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式的公告》。 2023年3月13日，文旅部发布第二批恢复出境团队旅游国家名单。
	餐饮	2023年2月6日起，全面恢复内地与港澳人员往来，不设通关人员限额，并恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。
	旅游	2023年1月12日，深圳市安排1亿元资金发放年夜饭、元宵团圆饭等餐饮消费券。
	航空	2023年10月16日，民航局发布《关于2024年民航发展基金相关补贴资金预算方案的公示》。预算方案包括支线航空补贴、通用航空发展专项、中小机场补贴、安全能力和教育培训专项资金，补贴总金额达43亿元。
交通	快递	2023年5月16日，民航局举行新闻发布会，提出努力提升航班正常水平，加强统筹谋划，出台《雷雨季节民航运行保障总体方案》。 2024年3月1日，新修订的《快递市场管理办法》正式实施。 2023年12月15日，国家发展改革委、国家邮政局、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、国家市场监督管理总局、最高人民法院对外发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》。
	可选消费	白酒 大众品

资料来源：wind，文旅部、市场监管总局、发改委等政府官网，民生商社、食饮团队数据，民生证券研究院整理

4.8 新消费板块

4.8.1 行业观点更新

图27：新消费板块景气度稳中偏弱

更新时间：2024/5/19		行业观点更新
美容个护	美妆护肤	民生商社团队持续看好美妆国货品牌集中度提升以及关注“618”对美妆板块催化。
	医美	民生商社团队关注胶原蛋白赛道高成长性。
黄金珠宝	黄金	民生商社团队重点关注黄金珠宝板块。
	人造钻石	短期培育钻石需求维持低位，长期来看，培育钻石具备充足的渗透率提升空间，长期景气向好。
食品饮料	预制菜	短期政策优化，预制菜行业有望迎来规范化发展。长期来看，当前仍处行业发展初期，行业格局较为分散，艾媒咨询预计2026年市场规模达10720亿元，增长空间广阔，行业持续高景气。
	宠物食品	民生农业团队认为①宠物零食出口边际改善，海外业务订单有望提升；②宠物经济已进入高速增长阶段，而宠物食品消费占比最高，预计经济逐步复苏下有望带动宠物零食进一步增长。
	零食	民生食饮团队认为零食公司保持高增速，建议积极关注。
家电	集成灶	民生家电团队看好成长空间广阔，需求不断修复的清洁电器板块；看好外销低基数+海外需求恢复背景下出口链相关的家电板块。
	扫地机	
	净水器	

资料来源：民生商社、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28：4月化妆品、黄金珠宝社零同比小幅负增

更新时间：2024/5/19		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	4月GMV+4月社零	1) 4月GMV：24年4月天猫+抖音护肤行业GMV同比+0.4%，其中天猫护肤行业同比-19%，抖音护肤行业同比+29%，抖音彩妆行业同比+27%。 2) 4月社零：4月化妆品实现零售额278亿元，同比-2.7%，低于3月的+2.2%。
	医美	行业新闻+龙头业绩	1) 行业新闻：双美生物第四款动物源胶原蛋白植入剂“肤漾美”在中国台湾获批，为重组胶原蛋白产品的重要发展方向。2) 龙头业绩：①爱美客24Q1归母净利润同比+27%，增长符合预期。②锦波生物24Q1归母净利润同比+136%，接近此前预告上限。
黄金珠宝	黄金珠宝	4月社零+龙头业绩	1) 4月社零：4月金银珠宝类实现社零231亿元，同比-0.1%，低于3月的+3.2%。2) 龙头业绩：①周大生24Q1归母净利润为3.41亿元，同比-6.6%。②潮宏基24Q1归母净利润为1.31亿元，同比+5.5%。③菜百股份24Q1归母净利润为2.72亿元，同比+16.2%。④中国黄金24Q1归母净利润为3.63亿元，同比+21.1%。
	人造钻石	4月印度培育钻石进出口+行业新闻	1) 4月印度培育钻石进出口数据维持低位。4月印度培育钻石毛坯进口额约0.59亿美元，环比-32.4%，同比-1.8%，较3月的-12.4%边际改善；印度培育钻石裸钻出口0.84亿美元，环比-32.3%，同比-18.2%，显著低于3月的+11.0%。2) 行业新闻：民生商社团队整理，5月17日，“新质·新生态”2024中国培育钻石产业峰会暨郑州国际培育钻石展在郑州国际会展中心盛大开幕，惠丰钻石、华晶金刚石、力量钻石、沃尔德、黄河旋风、豫园珠宝时尚集团旗下品牌露璨等近三十家企业参与集中签约仪式。
食品饮料	预制菜	行业现状+行业新闻	1) 行业现状：根据《中国烹饪协会五年(2021-2025)工作规划》显示，国内预制菜市场渗透率已达10%至15%，预计2030年将增至15%至20%，市场规模可达1.2万亿元。2) 行业新闻：5月10日，阜阳市市场监督管理局公布了对涉事三家企业及相关负责人的行政处罚结果，涉事企业及相关负责人被罚款近1400万元，此外三家企业的食品生产许可证被吊销，并被列入严重违法失信名单。
	宠物食品	行业现状+4月出口	1) 行业现状：艾瑞研究数据，2022年，中国的宠物市场规模847亿元（美国宠物市场规模为4674亿元），2018-2022年复合增长率达15%，远超美国的8%增长率。2) 4月出口：海关总署数据，4月我国狗粮或猫食饲料出口量2.60万吨，同比+14.6%，环比+9.4%；4月实现出口额1.20亿美元，同比+10.9%，环比+9.6%。
	零食	4月GMV+行业新闻	1) 4月GMV：根据民生食品饮料团队整理，4月12家休闲零食品牌中，三只松鼠同比+611%、旺旺同比+490%、良品铺子同比+156%，4月同比增幅居前，甘源食品环比+106%、好想您环比+96%、洽洽食品环比+62%，4月环比增幅居前。1-4月休闲零食品牌销售额表现亮眼。受益年货旺季销售，多数品牌同比增长超100%，其中三只松鼠同比+370%、徐福记同比+275%、同比+249%，增幅居前。2) 行业新闻：近日，百事可乐公司宣布投入2亿欧元，升级其位于比利时沃纳的工厂，提高产量，促进可持续发展，未来几年，百事公司计划将产量提高三分之一，达到每年115000吨。该公司还宣布，员工人数将从650人增加到800人。
家电	集成灶	4月销售+周度销售	1) 4月销售：奥维云网数据，4月线下零售额同比-23.3%，线下销量同比-22.9%；4月线上零售额同比-48.3%，线上销量同比-40.1%。1-4月线下零售额累计同比-0.5%，线下销量累计同比-0.9%；线上零售额累计同比-44.0%，线上销量累计同比-36.4%。2) 周度销售：（5.6-5.12），集成灶线下零售额同比+136.3%，线下销量同比+73.6%；线上零售额同比-29.3%，线上销量同比-20.9%。24年以来，集成灶累计线下零售额同比-5.5%，线下销量同比-6.0%；累计线上零售额同比-41.7%；线上销量同比-35.1%。
	扫地机	4月销售+周度销售	1) 4月销售：奥维云网数据，4月线下零售额同比+18.3%，线下销量同比+14.5%；线上零售额同比+29.1%，线上销量同比+25.2%。1-4月线下零售额累计同比+35.3%，线下销量累计同比+25.5%；线上零售额累计同比+29.8%，线上销量累计同比+26.6%。2) 周度销售：（5.6-5.12），扫地机器人线下零售额同比+5.6%，线下销量同比+7.3%；线上零售额同比+58.7%，线上销量同比+39.6%。24年以来，扫地机累计线下零售额同比+18.1%，线下销量同比+11.0%；累计线上零售额同比+31.3%；线上销量同比+27.3%。
	净水器	4月销售+周度销售	1) 4月销售：奥维云网数据，4月线下零售额同比-15.2%，线下销量同比-16.6%；线上零售额同比+10.8%，线上销量同比+16.4%。1-4月线下零售额累计同比-8.4%，线下销量累计同比-8.4%；线上零售额同比+15.5%，线上销量同比+18.4%。2) 周度销售：（5.6-5.12），净水器线下零售额同比-17.6%，线下销量同比-14.9%；线上零售额同比-6.8%，线上销量同比-7.5%。24年以来，净水器累计线下零售额同比-9.0%，线下销量同比-9.1%；累计线上零售额同比+15.1%；线上销量同比+17.8%。

资料来源：民生商社、餐饮、家电团队数据，民生证券研究院整理

5 风险提示

1) **稳增长政策落地不及预期。**如果稳增长政策落地不及预期，则与经济总量更相关的板块盈利改善可能不及预期。

2) **数据基于公开数据整理，可能存在信息滞后或更新不及时、不全面的风险。**
以上数据根据公开数据等整理，可能存在信息更新不及时、信息不全面的风险。

插图目录

图 1: 上周信息概览.....	4
图 2: 上周八大板块表现.....	6
图 3: 八大板块涉及的 23 个行业涨跌表现 (2024.5.13-2024.5.17)	7
图 4: 煤炭景气度边际回落, 能源金属景气度边际回落	8
图 5: 煤炭价格回落, 工业金属需求稳健, 能源金属需求回落	8
图 6: 24 年 4 月 12 日, 据国家发改委消息, 国家发改委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见	9
图 7: 秘鲁第二大铜矿 Antamina2024 年产量料稳健	9
图 8: 碳中和板块景气度边际略有回落	10
图 9: 新能源车上游材料价格小幅回落	10
图 10: 4 月逆变器出口同比负增, 环比改善	11
图 11: 24 年 4 月 2 日, 国家能源局发布关于促进新型储能并网和调度运用的通知	11
图 12: 人工智能景气度向好	12
图 13: 低空经济地方政策频出, 观影需求维持偏弱	12
图 14: 24 年 3 月 28 日, 工信部等四部门联合发文, 提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域, 成为低空经济增长的强大推动力, 形成万亿级市场规模	13
图 15: 家电板块景气整体稳健	13
图 16: 4 月汽车类实现零售额 3503 亿元, 同比-5.6%, 低于 3 月的-3.7%	14
图 17: 24 年 4 月 26 日, 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》	14
图 18: 生猪景气度边际改善	15
图 19: 4 月 11 家主流猪企销售收入 193.62 亿元, 同比+4.3%, 环比+0.6%	15
图 20: 24 年 3 月 19 日公布第二批通过初审的转基因玉米、大豆品种	15
图 21: 稳增长板块景气度边际改善	16
图 22: 钢铁、水泥需求边际改善, 整体位于低位	16
图 23: 5 月 17 日, 地产政策密集出台, 主要包括: 取消首套及二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限; 降低首套住房商业性个人住房贷款最低首付款至 15%; 下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点	17
图 24: 疫后复苏板块景气度延续向好	18
图 25: 4 月快递业务量同比维持高增	18
图 26: 24 年 3 月 14 日起, 中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策	19
图 27: 新消费板块景气度稳中偏弱	19
图 28: 4 月化妆品、黄金珠宝社零同比小幅负增	20

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