西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观固收】绿色经济顶层布局，美债债券利率承压（其它更新）

2 【策略】抱团进一步瓦解，四大领域值得关注（观点有重要更新）

宏观策略观点

1 【宏观固收】绿色经济顶层布局，美债债券利率承压（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251904）

- 关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》发布，中央连续 18 年出台指导“三农”工作的中央一号文件。文件明确实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，加快推进农业现代化，大力实施乡村建设行动，到 2025 年，农业农村现代化取得重要进展，粮食和重要农产品供应保障更加有力，现代乡村产业体系基本形成，乡村建设行动取得明显成效。“十三五”时期粮食年产量连续保持在 1.3 万亿斤以上，2021 年农业供给侧结构性改革深入推进，粮食播种面积保持稳定、产量达到 1.3 万亿斤以上，从目标产量来看今年保持稳定。行业方面有望迎来新的发展机会：首先，**种业在一号文件中再次被强调，对于育种和养殖产业都有超预期的表述，2021 年中央经济工作会议首次也将种子作为重点任务提出，要“打赢种业翻身仗”，种业有望迎来新一轮的政策红利**；其次，**强调农业新型基础设施建设，实施数字乡村建设发展工程，推动农村千兆光网、第五代移动通信（5G）、移动物联网与城市同步规划建设**；再次，相隔 10 年再提农村消费，**着重强调加快完善县乡村三级农村物流体系，改造提升农村寄递物流基础设施，深入推进电子商务进农村和农产品出村进城，促进农村居民耐用消费品更新换代等**。

- 美国：尽管美联储近期多次重申宽松持续，并试图淡化通货膨胀的风险，认为收益率上升反映出美国经济增长前景改善，但市场表现与美联储言论并不完全一致。2 月 25 日，10 年期美债收益率连续涨破 1.5%和 1.6%两道关口，日内暴涨 23 个基点，为 2020 年 2 月 14 日以来的最高水平；7 年期收益率短线拉升逾 5 个基点，刷新日高至 1.1882%；衡量债券市场通胀预期的 5 年期盈亏平衡利率周三升至 2.38%，为 2008 年金融危机前的最高水平，导致风险资产抛售潮，美股大幅下跌。**本次美债收益率攀升的主因是由于全球央行对美国国债购买下降叠加通胀预期。**美国财政部拍卖 620 亿美元的 7 年期国债，衡量需求的指标投标倍数仅为 2.04，创历史新低，包括外国央行在内的间接购买人获配了总售出规模的 38.06%，创 2014 年以来最低。此外，7 万亿美元抵押贷款支持债券市场上被迫出现的卖盘也加剧了债市动荡。**目前需警惕美国市场的风险传导对国内债市和权益市场高估值品种产生冲击**。

- 风险提示：流动性或收紧，复苏或不及预期。

2 【策略】抱团进一步瓦解，四大领域值得关注（观点有重要更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 近期板块轮动持续加快，“抱团”板块加速回调。这是在流动性趋紧背景下市场结构性调整的结果。目前市场预期较混乱，我们要从不确定中寻找确定，近期疫情超预期缓解，后续 A 股上涨动力及赛道选择会由经济复苏和业绩增长来主导，推荐关注四个高确定性的领域：**疫情后周期板块（核心标的众信旅游、银都股份、国光股份、春秋航空、华夏航空等）；房地产后周期板块（东鹏控股、江山欧派、兔宝宝等）；银行（核心标的招商银行、宁波银行、平安银行等）；军工（核心标的航发动力、西部超导等）。业绩良好的中小市值滞涨个股可以关注左侧机会**。

- 风险提示：流动性收紧或超预期、经济复苏或不及预期。

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn