西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观】2021 宏观政策平稳过渡，拜登上台挑战重重（其它更新）

2 【策略】抱团再度来袭，指数再创新高（观点有重要更新）

宏观策略观点

1 【宏观】2021 宏观政策平稳过渡，拜登上台挑战重重（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- 发改委：2020 年经济社会发展好于预期，2021 年政策不会“急转弯”。1 月 19 日，国家发展改革委举行 2021 年首场新闻发布会，介绍 2020 年经济社会发展总体情况和稳投资、重点改革、新型城镇化、中欧班列等工作进展情况，并就回答了 2021 年经济运行态势和宏观调控政策、重点改革事项、重大项目建设、能源供应保障、碳达峰碳中和目标实现、强化国家战略科技力量、价格运行情况、促消费政策等方面的问题。发改委明确 2021 年的宏观政策会与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，不会出现“急转弯”，否定了“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”的说法，对中小微企业将继续保持必要的支持力度，给市场传递出积极的政策信号。对于 2021 年重大工程项目建设的部署，聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资，建议重点关注：5G、工业互联网、大数据中心、西部交通新通道、城市群枢纽以及国家水网骨干工程等建设。重大项目工程的开建将有效拉动新基建与传统基建投资增速上行，2021 年有望进入基建投资的新周期。散点疫情对消费产生扰动，政策将从提升消费能力和消费意愿、提高供给质量、开拓消费新增长点、培育消费区域增长极、拓展乡村消费等方面提振消费，发挥其对经济的基础性作用。“互联网+医疗健康”、数字文旅、在线教育、智能体育等新型消费有较大的增量机会。

- 美国财长提名人耶伦：政府须采取更多行动支持经济。当地时间 1 月 19 日，被当选总统拜登提名为美国财长的耶伦在参议院接受提名听证会，耶伦呼吁国会议员支持下一轮大规模刺激计划，同时透露拜登支持激励电动汽车行业发展并反对在疫情期间加税。对于上周拜登公布的 1.9 万亿美元刺激计划，耶伦称拜登考虑了债务水平会因此增加，但在利率处于历史低位的情况下，最明智的做法就是推出一项大规模刺激计划，由此带来的收益将远远超过成本。此后她将肩负双重使命，帮助美国应对疫情危机，在保证安全的同时帮助人们重返工作岗位；重建美国经济，确保美国在竞争日益激烈的全球经济中保持竞争力。此外，耶伦认为 2017 年针对美国富人和大公司的部分减税政策应该废除，但拜登并不支持完全废除法案，他希望避免在疫情期间加税。耶伦还谈到了对美元的立场，认为美元和其他货币的价值应该由市场来决定，美国不会刻意寻求美元贬值，这与特朗普政府形成鲜明的对比。耶伦还透露，拜登将很快提交一揽子计划，以加强美国的经济竞争力。

- **风险提示：**全球疫情持续，国内经济复苏不及预期。

2 【策略】抱团再度来袭，指数再创新高（观点有重要更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周（1 月 18 日至 22 日），上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，沪深 300 上涨 2.05%，创业板指上涨 8.68%，科创 50 上涨 2.68%。

- 申万行业中，医药生物（+5.22%）领涨，有色金属（+5.10%）、化工（+4.10%）和电气设备（+3.73%）涨幅居前；非银金融（-1.25%）、银行（-1.25%）、公用事业（-0.61%）、通信（-0.06%）跌幅居前。

- 从资金面上看，本周北上资金净流入 96.07 亿元，北上资金净流入最多的个股是招商银行、中国平安、东方财富，分别流入 27.04 亿元、14.67 亿元和 12.65 亿元。
- 本周大盘上涨，指数创新高。医药生物行业涨幅居前，受疫情多点再现影响，各地开始大范围监测防控，新冠检测、疫苗等相关个股强势上涨，带动板块行情，医疗服务板块上涨 10.79%，医疗器械板块上涨 9.45%，生物药和化药板块上涨超过 4%，关注金域医学（+20.43%）、达安基因（+14.23%）、恒瑞医药（+2.52%）、药明康德（+26.2%）、我武生物（+7.1%）、卫光生物(+7.6%)等；有色行业继续上涨，稀有金属上涨 9.39%，其中稀土板块上涨 27.93%，锂、钴、钼等小金属都有较高涨幅，金属非金属材料上涨 6.53%，全球流动性依旧充足，顺周期行情延续，继续关注紫金矿业（+2.56%）、华友钴业（+14.74%）、赣锋锂业（+6.36%）、洛阳钼业（+2.36%）。
- 当前市场反弹，板块轮动加速，指数又创新高，抱团再度来袭。我们认为此次机构抱团不会轻易瓦解，至少一季度仍可坚持。原因有二：其一，当前世界疫情依然严峻，疫苗有效性有待检验，美联储的预期引导非常小心，1 月 7 日刚刚暗示要退出量化宽松，但是美国 10 年期国债收益率一跳涨向上破 1，1 月 14 日美联储主席马上明示不会马上退出量化宽松，这种反复的态度背后还是疫情严峻的态势；其二，当前的机构抱团板块，主要是三个方向，核心消费、新能源汽车和军工，其都具有较强的基本面逻辑，当前估值溢价也较为合理，未来业绩兑现概率大，这与以往的狂涨板块不同。
- 综合来看，当前景气向上的各个板块，包括新能源、军工、核心消费、金融等都有表现机会。
- **风险提示：**流动性收紧超预期；疫情恢复超预期。

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