西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观】2021 年开局的机遇与风险（其它更新）

2 【策略】市场将继续震荡上行态势（观点有更新）

宏观策略观点

1 【宏观】2021 年开局的机遇与风险（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- 消费下沉，农村消费的崛起之路。1 月 5 日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。其中，提出五个方面工作任务：**一是稳定和扩大汽车消费。**释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，改善汽车使用条件，优化汽车管理和服务；**二是促进家电家具家装消费。**激活家电家具市场，支持废旧物资回收体系建设，放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制；**三是提振餐饮消费。**完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展；**四是补齐农村消费短板弱项。**完善农村流通体系，以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。推动农产品供应链转型升级，加快发展乡镇生活服务，优化农村消费环境；**五是强化政策保障。**完善惠企政策措施，鼓励各地通过财政补助、金融支持等手段推动非国有房屋出租人加大租金减免力度。国家统计局数据显示，2020 年前三季度，农村居民人均消费支出 9430 元，由上半年下降 1.6%转为增长 0.8%，体现出农村消费市场的充沛动能。在“六稳”“六保”政策、农村消费补贴等政策措施的作用下，2021 年农村消费市场将进一步活跃，发展潜力巨大。

- 美国：民主党拿下佐治亚州两票，蓝色浪潮席卷。总统大选后，民主党目前在参议院拥有 48 席，共和党占据 50 席。佐治亚州因大选中没有参议员候选人得票过半数，按州法律须通过第二轮选举决出两个参议院席位。当地时间 1 月 5 日，佐治亚州进行 2 场“决选”，当地时间 1 月 6 日，美国佐治亚州参议院“决选”结果出炉，佐治亚州民主党人拉斐尔·沃诺克和乔恩·奥索夫分别击败其共和党对手，拿下参议院两个席位。在民主党全取两席后，两党将会出现 50 对 50 的局面，候任副总统哈里斯就可以在关键时刻投下决定性一票，民主党将同时控制国会参众两院和白宫，蓝色浪潮席卷美国，为拜登政府的立法道路扫除障碍。英国广播公司(BBC)称，白宫、参议院和众议院都将在民主党的控制下，这将是自奥巴马在 2008 年当选之后的首次。**预计拜登上任后推出财政刺激的可能性增强，将在一定程度上支撑黄金价格，但同时取消企业税减免和加强监管的可能性也在上升，届时或对短期美股市场产生压力。**

- **风险提示：**全球疫情二次暴发的风险，美国政局动荡的风险。

2 【策略】市场将继续震荡上行态势（观点有更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周大盘继续上涨，国防军工板块领涨，其中航天、航空装备、船舶制造子板块涨幅均超过 3%，受益于订单超预期释放，航空等板块行情有望持续，建议关注中航沈飞（+22.09%）、航天彩虹（+2.92%）等；食品饮料板块涨幅居前，乳品子板块上涨 11.24%，白酒上涨 5.5%，继续关注行业空间广阔，抗周期性强的调味品子版块中炬高新（+9.68%）、海天味业（+6.84%）、恒顺醋业（+7.81%）、千禾味业（+5.72%），冷冻食品龙头安井食品（-2.79%），白酒在涨价潮中行情继续，考虑

到个股基本面分化越发明显，优选名酒和次高端，继续关注高端酒贵州茅台（+4.60%）、五粮液（+8.62%）、泸州老窖（+12.96%），次高端山西汾酒（+9.78%）、水井坊（+11.90%），啤酒板块重庆啤酒（+10.92%）；受益于春节临近需求带动，猪及猪饲料的相关个股普涨，饲料子板块上涨 7.94%，畜禽养殖上涨 6.09%，继续关注种子板块荃银高科（+13.65%）、苏垦农发（-2.06%），土地版块北大荒（-2.49%）。顺周期稀有金属、航运、采掘等板块均有较高涨幅。

- **当前市场基本面良好，或继续震荡上行。**
- **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