西南周观点

宏观策略观点

1 【策略】拜登当选，利好 A 股（观点有更新）

行业观点

2 【化工】国内外需求旺季到来，有机硅价格大幅上涨（观点有更新）

宏观策略观点

1 【策略】拜登当选，利好 A 股（观点有更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 北京时间 11 月 8 日，拜登已经获得了 290 张选举人票，超过了当选总统所需要的 270 张选举人票门槛线，基本确认当选为美国第 46 任总统。从拜登竞选时表现出的政策倾向来看，会较为有利于 A 股表现。主要有四个方面：

  其一，拜登在竞选时曾经明确反对加关税等贸易战方式，认为这不利于美国企业和消费者利益，因此在当选后有望取消美国对中国加征的关税，这有利于出口相关板块；

  其二，由于疫情二次高峰导致美国经济继续遭受严重冲击，市场预期拜登当选后能够尽快推出财政刺激计划，这对美股、A 股都是有利的；

  其三，拜登上台后会继续在高科技领域打压中国，这让中国的进口替代板块依然维持巨大的成长空间；

  其四，拜登竞选承诺若上台后会带领美国重返巴黎协定，共同应对全球气候变化，这也将有利于新能源（光伏、风电、新能源车）等板块。

- **投资策略：**建议关注出口板块，包括海运、集运相关板块，如中远海控、中远海特等；关注新能源板块（光伏、风电、新能源车）；关注进口替代板块，如计算机、半导体等相关龙头，中科曙光、中国软件、北方华创、捷捷微电等。

- **风险提示：**政策落地或不及预期。

行业观点

2 【化工】国内外需求旺季到来，有机硅价格大幅上涨（观点有更新）

（杨林 S1250518100002 TEL:010-58251919）

- 国内海外需求回暖，有机硅景气持续向上：9-11 月为有机硅行业传统旺季，从需求端来看，有机硅终端产品主要是硅橡胶（占比约 66%）和硅油（占比约 22%），硅橡胶需求以地产家居为主。1）海外受到疫情影响，美国道康宁、法国埃肯等有机硅中间体厂家降负运行，同时海外部分硅胶企业受停产，高温胶企业开工处于低位，**高温胶的海外需求部分转入国内。同时海外圣诞节假期降至，贸易商及终端客户存在备库需求，目前国内高温胶企业订单饱满，对 DMC 需求增加**。2）硅油可应用于纺织助剂及公共卫生医疗等领域，**印度、巴基斯坦东南亚等国家因疫情失控导致欧美纺织服装订单回流国内，拉动硅油需求**。

- 原材料价格坚挺成本支撑，企业高开工低库存价格有望维持高位：从四季度至今 DMC 均价 19000 元/吨，同比+6.5%，环比+13.3%；有机硅-金属硅-甲醇平均价差为 9850 元/吨，同比 14.9%，环比+17.0%；主要原材料金属硅均价 11840 元/吨，同比+2.5%，环比+7.5%。按照目前 23000 元/吨价格计算，价差约 13500 元/吨，毛利润在 6500 元/吨左右，为 2018 年 10 月以来的新高。9 月、10 月国内

有机硅开工率分别为 98.5%、94.1%，有机硅企业开工维持较高水平，**整体市场供应仍然较为短缺，行业库存处于年内低位。短期来看，近期产能释放速率放缓，DMC 价格有望维持高位**。

- 有机硅进入产能释放期，中长期价格仍旧承压：2017-2018 年为有机硅行业景气高点，行业资本开支增加，未来 2-3 年内将进入有机硅产能释放高峰期。据不完全统计，2020-2022 年国内以龙企为代表，将有约 215 万吨单体（约合 100 万吨聚硅氧烷）产能释放，到 2022 年国内聚硅氧烷产能将达到 250 万吨/年，CAGR 为 15%，大于 SAGSI 预计的国内聚硅氧烷年均 8.5%增速，我们认为**国内有机硅未来 3 年供给过剩风险仍存，价格承压**。
- **推荐标的：**新安股份、合盛硅业、兴发集团、三友化工。
- **风险提示：**有机硅产品价格大幅下跌的风险、下游需求不及预期的风险、原材料价格大幅上涨的风险、汇兑风险。

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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@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