西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观固收】多重礼包大派送，经济特区再出发（其它更新）

2 【策略】回落震荡不改上行趋势（观点有更新）

行业观点

3 【化工】纺织品需求爆发推升化纤价格，继续强烈看多 MDI 价格上涨（观点有更新）

宏观策略观点

1 【宏观固收】多重礼包大派送，经济特区再出发（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- **千万红包雨，数字货币落地进程有望提速。**10 月 9 日 0 时起，深圳市人民政府联合人民银行开展数字人民币红包试点，开启“2020 礼享罗湖”系列促消费活动，发放 1000 万元人民币“礼享罗湖数字人民币红包”，每个红包金额为 200 元，共计 5 万个。10 月 11 日，中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》，提出，在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台，支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。深圳此次向普通市民发放 5 万个数字人民币钱包，是迄今为止国内最大规模的一次面向公众的测试。**今年以来，我国央行数字货币的推进速度明显加快，随着数字货币的试点工作陆续展开，落地进程有望提速。**

- **深圳经济特区成就显著，引领粤港澳大湾区建设。**10 月 11 日中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》。10 月 14 日上午，深圳经济特区建立 40 周年庆祝大会在广东省深圳市隆重举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席大会并发表重要讲话，充分肯定了 40 年来经济特区取得的显著成就，总结了经济特区 40 年改革开放、创新发展积累的十条宝贵经验，对新时代深圳经济特区建设提出六项明确要求，对经济特区党的建设和精神文明建设作出部署，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权，支持深圳在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放。作为大湾区建设的重要引擎，深圳将抓住粤港澳大湾区建设重大历史机遇，推动三地经济运行的规则衔接、机制对接，进一步提升市场一体化水平。深圳 40 年再出发，乘风破浪，未来可期。

- **风险提示：**全球疫情二次爆发，美国大选对市场产生不确定性冲击。

2 【策略】回落震荡不改上行趋势（观点有更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 节后两周，市场呈现先抑后扬的态势。指数总体上行，上证上涨 1.96%，创业板指上涨 1.93%。从行业上看，纺织服装、银行、汽车和医药生物位列涨幅前四位，分别上涨 10.6%、4%、3.6%和 3.5%。其中，纺织服装上涨由于国内疫情控制后企业盈利逐步复苏，银行上涨来自于国内经济复苏及货币政策正常化带来的利率上行息差扩大趋势，汽车则延续 9 月份以来的上涨态势，乘用车销量增速持续增长，医药生物的上涨则是疫情二次爆发叠加 9 月份医药股大幅度回调后的反弹。而跌幅最大的行业是房地产、电子和休闲服务，分别下跌 0.1%、0.5%和 1.6%。其中休闲服务中的二级行业，酒店、景点等行业分别下跌 2.7%和 3.1%，跌幅大于一级行业，是拖累休闲服务表现的主要权重。这主要是两个原因：其一是十一黄金周基本是今年酒店、景点业绩恢复的最后一个窗口期，往后基本没有更好的复苏机会了；其二是疫情二次爆发再次对旅游行业造成打击，使得市场信心受挫。

- **从未来一段时期的投资来看，需要重点布局受疫情影响较小的子行业和领域。**市场最近几天虽然有所回调，但是驱动中长期上行的因素依然存在。**因为疫情二次爆发，全球政策刺激与宽松只会迟到，不会缺席。预计新一轮的刺激政策正在路上。在这样的背景下，市场依然具有流动性支撑。从行业布局上看，医药、高科技板块依然值得布局，而收益率利率上行趋势的银行、保险也可以关注。**

- **风险提示：**中美冲突激化；全球宽松政策不及预期。

行业观点

3 【化工】纺织品需求爆发推升化纤价格，继续强烈看多 MDI 价格上涨（观点有更新）

（杨林 S1250518100002 TEL:010-58251919）

- 据海关统计，9 月我国纺织服装品出口 283.7 亿美元，同比增长 18.2%；其中纺织品出口 131.5 亿美元，同比增长 35.8%，服装出口 152.2 亿美元，同比增长 6.2%。在国内疫情得到有效控制、印度、巴基斯坦、南美等部分国家因疫情失控导致欧美订单回流，同时叠加“金九银十”销售旺季及冬装备货季，广东、江浙等地部分服装企业甚至表示，自 9 月中旬以来订单快速增长，排单期延长至 11 月中旬。**纺织品订单的集中大爆发直接拉动了上游化纤、染料等原材料的需求，粘胶短纤、涤纶长丝、涤纶短纤、氨纶等产品价格近期均出现了明显的上涨，我们认为由于下游需求较为饱满叠加上游化纤产品价格处于历史偏底部位置，因此相应化纤价格还将持续上涨一段时间**，因此我们建议关注粘胶短纤行业龙头【中泰化学】、【三友化工】，涤纶行业龙头【桐昆股份】、【新凤鸣】和氨纶行业龙头【华峰氨纶】和【泰和新材】。

- 在国内经济复苏的大背景下，地产、汽车、消费品等终端需求环比改善明显，MDI、PO、PVC 等产品价格均出现了明显的上涨，我们继续看好四季度化工行业景气度整体上行，布局顺周期资产，重点推荐以【万华化学】、【扬农化工】、【华鲁恒升】等为代表的化工行业龙头。在宏观经济弱周期及行业低谷时期，这些细分行业龙头通过成本优势、规模化优势、研发优势可以进一步扩大在行业中的领先优势，通过并购重组提升行业集中度，通过穿越经济和行业周期，实现自身超越同行的成长，我们看到这也是全球化工巨头如巴斯夫、杜邦等公司的成长之路，我们也最看好上述公司成为国内走向世界的化工企业，相应公司的估值中枢在目前的市场环境下也将进行上修。**近期我们强烈看多异氰酸酯(MDI、TDI)、环氧丙烷、炭黑、油脂化工品等产品价格的趋势上涨**，我们强烈推荐【万华化学】、【扬农化工】、【赞宇科技】、【新宙邦】、【黑猫股份】、【泰和新材】等。

- **推荐标的：**万华化学、扬农化工、赞宇科技、新宙邦、黑猫股份、泰和新材、中泰化学、三友化工。

- **风险提示：**大宗产品价格下滑的风险；化工产品下游需求不及预期的风险。

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
	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
	林芷琬	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