西南周观点

策略观点

1 【策略】市场有望继续震荡向上（观点有重要更新）

策略观点

1 【策略】市场有望继续震荡向上（观点有重要更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 随着新冠疫情的二次爆发，全球经济再次蒙上阴影。在这样的背景下，各国在政策层面并无太多腾挪空间，继续维持宽松的货币政策与财政政策是大概率事件。尽管特朗普拒绝了民主党的刺激方案，但刺激方案只会延迟，不会缺席。各国政府将难以承受疫情二次爆发带来的经济衰退和失业加剧。在这种状况下，市场整体将呈现平稳态势，有望继续震荡向上。

  在疫情层面，新冠疫情二次爆发给全球经济复苏再次蒙上阴影。截至 10 月 7 日，全球新冠累计确诊人数已经超过 3700 万，而每日新增确诊人数也维持在 30 万以上的高位。从各个国家的感染态势来看，全球新冠疫情已经呈现出明显的二次爆发特征。

  在政策层面，全球疫情二次爆发的背景下，政府政策也很难保持收紧状态，继续维持宽松是大概率事件。维持现状甚至增加进一步的宽松刺激都是无可回避的选项。

  在宏观经济层面，美国经济复苏喜忧参半，中国经济复苏持续。美国 9 月份失业率为 7.9%，连续五个月下滑，但是 9 月季调后的新增非农就业人口大幅度不及预期，仅有 66.1 万人，大幅度低于前值 137.1 万人。中国经济伴随着十一假期，进入持续改善状态。中国 9 月制造业 PMI 达到 51.5，较 8 月份继续提升。

  产业信息层面，苹果公司或将在 10 月份发布 IPhone12。10 月 7 日苹果公司发布官方信息，宣布在 10 月 14 日进行官网全程直播特别活动。市场预期 IPhone12 有望在这一活动中进行发布。这一信息有望带动苹果产业链有所表现。

- 投资策略：尽管特朗普拒绝了民主党进一步财政刺激的方案，但宽松仍然是全球政策的基调。在全球二次疫情爆发严峻的背景下，进一步的财政货币刺激只会迟到，不会缺席。同时伴随着经济复苏，各类产业催化剂将不断涌现。建议继续关注前期回调比较充分的医药、高科技板块，重视苹果产业链、新能源汽车产业链的表现机会。关注立讯精密、药明康德、智飞生物、宁德时代、麦格米特等。

- 风险提示：美国政策超预期收紧，中美冲突加剧。

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
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