

2020 年 10 月 08 日

布局红十月，寻找确定性配置主线

国庆期间大事记

投资要点：

国庆期间受特朗普支持财政刺激，联储纪要显示部分官员仍支持扩表等利好推动，海外股市普涨。大宗商品涨跌互现，贵金属先涨后跌，油价由跌转涨，工业金属普遍调整。汇率方面美元指数回落，非美货币普涨，离岸人民币升值约 1.24%。美债收益率小幅上行。

国内经济延续复苏，长假期间影视和旅游需求集中释放。海外经济复苏势头有所回落。美国非农和 PMI 数据双双低于预期。未来关注美国新一轮财政刺激是否能在大选前落地，以及联储未来对于进一步货币宽松的预期指引。

产业层面看，新能源车产业景气上升，苹果新品发布，旅游和观影需求集中释放，海南免税区销售增长强劲。新能源车方面，三家国产品牌新能源车 9 月交付量均创年内新高。特斯拉国产 Model3 再次宣布降价。苹果宣布 10 月 13 日新品发布会，iPhone12 发售在即，苹果产业链有望受益。旅游和观影需求集中释放，线下经济快速恢复。海南免税区销售增长强劲，阿里入股全球最大免税商，免税板块热度再升温。

特朗普感染新冠，欧洲疫情持续上升，新增两只疫苗进入三期临床。美国总统特朗普于 10 月 2 日宣布感染新冠病毒。5 日傍晚特朗普返回白宫，其医生表示他超过 24 小时未表现出症状。数据显示当前欧洲新增新冠感染人数已经超过印度，俄罗斯、西班牙和法国仍是欧洲累计确诊病例数最多的三个国家。疫苗方面美国诺瓦瓦克斯和德国 BioNTech 公司疫苗进入三期临床，目前已有 10 只疫苗进入三期临床。

整体来看，我们认为随着十月重要会议临近提升风险偏好，叠加假期海外市场利空消化，国内经济延续复苏，流动性季节性回流，市场有望迎来红十月。从结构上看，我们认为投资需要关注三条线索，一条是前期调整较为充分，近期行业景气向上，且有事件催化的板块，包括医药，消费电子，新能源车，计算机等等；另外一方面，关注十四五产业规划预期相关板块，包括光伏，新材料，券商等；第三方面，持续关注三季报高景气方向的行业龙头。

风险提示：

全球疫情超预期；全球经济复苏不及预期；中美摩擦升级超预期。

分析师

分析师：易斌

邮箱：yibin@hx168.com.cn

SAC NO: S112052009000

联系电话：18621598800

分析师：黄维驰

邮箱：huangwc@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520080003

联系电话：18016329256

分析师：万科麟

邮箱：wankl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050002

联系电话：15201149664

国内市场表现

指数	收盘	涨跌	幅度(%)
上证综合指数	3218.05	-6.31	-0.20
深证成份指数	12907.45	6.75	0.05
沪深 300 指数	4587.40	-4.40	-0.10
中小板指数	8671.94	25.68	0.30
创业板指数	2574.76	11.38	0.44

正文目录

1. 国庆期间全球主要市场表现.....	3
2. 国内及海外重要经济数据.....	3
3. 重要产业数据及事件.....	5
4. 海外疫情二次爆发风险及疫苗进展.....	7
5. 其他海外事件.....	9
6. 十月大事提醒.....	10
7. 风险提示.....	10

图表目录

图 1 国庆期间（10.1-10.7）全球大类资产表现（%）.....	3
图 2 PMI 主要分项表现（%）.....	4
图 3 大、中、小型企业 PMI（%）.....	4
图 4 全球主要经济体 PMI.....	4
图 5 当前两党财政刺激主要争执.....	5
图 6 美联储仍在评估债券购买计划（亿美元）.....	5
图 7 新能源车销量逐步恢复（辆）.....	6
图 8 苹果热门产品国内主要供应商.....	6
图 9 2020 年国庆前 7 日票房收入（亿元）.....	7
图 10 2020 年国庆前 7 日国内旅游收入（亿元）.....	7
图 11 美国大选后续可能发生的三种特朗普无法连任的情况.....	8
图 12 主要经济体新增新冠病例（例）.....	8
图 13 欧洲主要国家新增新冠病例（例）.....	8
图 14 临床 3 期疫苗研发进展.....	9
图 15 10 月重要事件一览.....	10

1. 国庆期间全球主要市场表现

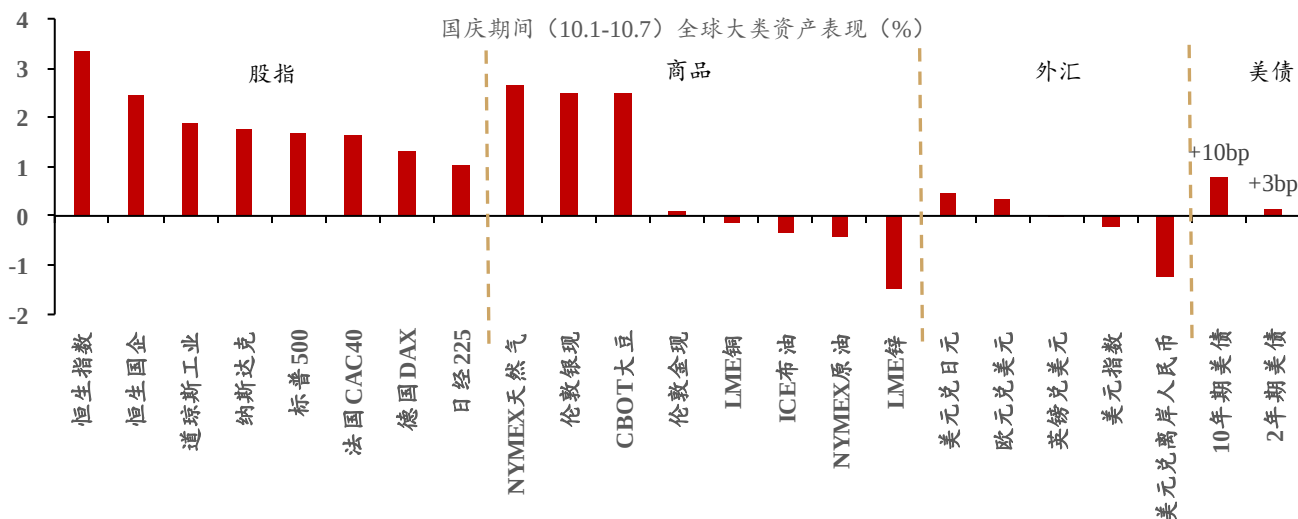
全球股市普涨。全球股市方面，主要股指均收涨，美股先跌后涨，周三受特朗普转向支持财政刺激，联储纪要显示部分官员提议评估购债计划等利好刺激，美股扭转前期颓势大涨，纳斯达克、道琼斯工业、标普 500 分别收涨于 1.76%、1.88%、1.68%；亚欧股市同样表现亮眼，其中恒指涨 3.34%，日经 225、德国 DAX、法国 CAC40 分别涨 1.03%、1.32%、1.64%。

大宗商品涨跌互现。伦敦金现、伦敦银现分别收涨 0.08%、2.49%，LME 铜、LME 锌分别收跌 0.16%和 1.5%；油价先跌后涨，ICE 布油和 NYMEX 原油分别收跌 0.35%、0.45%；NYMEX 天然气则涨 2.65%；CBOT 大豆涨幅为 2.49%。

美元指数回落，人民币汇率大涨。美元指数收跌 0.22%，美元兑离岸人民币跌 1.24%；其他货币方面，欧元兑美元收涨 0.35%，日元、英镑下跌，美元兑日元涨 0.48%，英镑兑美元跌 0.02%。

美债收益率上行。10 年期美债收益率最终上涨 10bp 至 0.79%，2 年期美债上涨 2bp 至 0.16%。

图 1 国庆期间（10.1-10.7）全球大类资产表现（%）

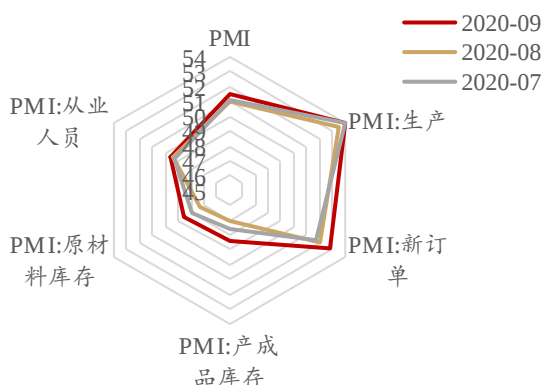


资料来源：Wind、华西证券研究所

2. 国内及海外重要经济数据

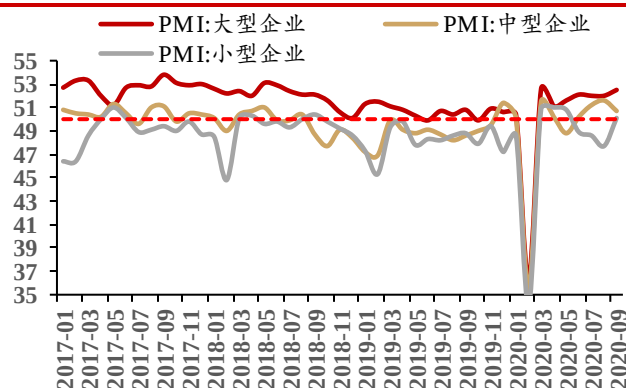
国内经济复苏延续。中国 9 月官方制造业 PMI51.5，预期 51.2，前值 51；中国 9 月服务业 PMI55.9，预期 54.7，前值 55.2；中国 9 月综合 PMI 为 55.1，前值 54.5。中国制造业 PMI 自 3 月以来已经连续 7 月位于荣枯线以上。从结构上看，PMI 主要分项均呈现改善，产成品库存和原材料库存改善最为明显，显示经济景气开始逐步由下游向中上游扩散。小企业 PMI 重回荣枯线以上，反映小微企业生产经营压力有所缓解。

图 2 PMI 主要分项表现 (%)



资料来源：Wind、华西证券

图 3 大、中、小型企业 PMI (%)



资料来源：Wind、华西证券

海外经济复苏势头有所回落。美国非农和 PMI 数据双双低于预期。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 55.4，预期为 56.3，前值为 56；9 月 ISM 非制造业 PMI 为 57.8，预期为 56.3，前值为 56.9。美国 9 月新增非农就业人数为 66.1 万，较市场预期的 86.8 万少增 20.7 万，不到 8 月新增人数 137.1 万的一半。9 月失业率为 7.9%，低于市场预期的 8.2%，继 8 月之后再度超预期下降，8 月从 7 月的 10.2%降 8.4%。从我们持续跟踪的主要经济体 PMI 数据来看，受海外疫情二次爆发影响，9 月全球经济复苏势头有所放缓，PMI 位于荣枯线以上经济体数量为 7 个，较前月减少 2 个。

图 4 全球主要经济体 PMI

	19年10月	19年11月	19年12月	20年1月	20年2月	20年3月	20年4月	20年5月	20年6月	20年7月	20年8月	20年9月
中国	49.30	50.20	50.20	50.00	35.70	52.00	50.80	50.60	50.90	51.10	51.00	51.50
美国	48.30	48.10	47.80	50.90	50.10	49.10	41.50	43.10	52.60	54.20	56.00	55.40
日本	48.40	48.90	48.40	48.80	47.80	44.80	41.90	38.40	40.10	45.20	47.30	47.70
欧元区	45.90	46.90	46.30	47.90	49.20	44.50	33.40	39.40	47.40	51.80	51.70	53.70
英国	49.60	48.90	47.50	50.00	51.70	47.80	32.60	40.70	50.10	53.30	55.20	54.10
加拿大	51.80	58.40	43.60	51.10	53.20	28.20	23.60	42.10	62.90	65.20	64.60	46.10
澳大利亚	51.60	48.10	48.30	45.40	44.30	53.70	35.80	41.60	51.50	53.50	49.30	46.70
韩国	48.40	49.40	50.10	49.80	48.70	44.20	41.60	41.30	43.40	46.90	48.50	49.80
俄罗斯	47.20	45.60	47.50	47.90	48.20	47.50	31.30	36.20	49.40	48.40	51.10	48.90
印度	50.60	51.20	52.70	55.30	54.50	51.80	27.40	30.80	47.20	46.00	52.00	56.80
巴西	52.20	52.90	50.20	51.00	52.30	48.40	36.00	38.30	51.60	58.20	64.70	64.90
印尼	47.70	48.20	49.50	49.30	51.90	45.30	27.50	35.50	39.10	46.90	50.80	47.20
马来西亚	49.30	49.50	50.00	48.80	48.50	48.40	31.30	45.60	51.00	50.00	49.30	49.00
越南	50.00	51.00	50.80	50.60	49.00	41.90	32.70	42.70	51.10	47.60	45.70	52.20

资料来源：Wind、华西证券研究所

美国货币财政政策宽松预期再起。10 月 7 日，特朗普在社交媒体上敦促白宫与国会民主党人合作，以批准一些规模较小、独立的纾困措施，其中就包括对航空业以及小型企业的救助，同时他也支持向纳税人发放新一轮 1200 美元的现金支票。此前特朗普曾表示，他拒绝了民主党的刺激方案，并命令他的代表停止谈判，直到总统大选结束。市场对于新一轮财政刺激在大选前落地的预期进一步上升。

9 月联储纪要显示扩表仍在讨论范围内。另外一方面，美联储公布了 9 月份的会议纪要，纪要显示，美联储官员们对于是否针对利率以及通胀提供更明确的前瞻性指引存在分歧，部分官员认为加强前瞻指引可能会限制政策上的灵活性。另外，一些官员指出，需要在未来的会议上进一步评估债券购买计划，这表明美联储对调整资产购

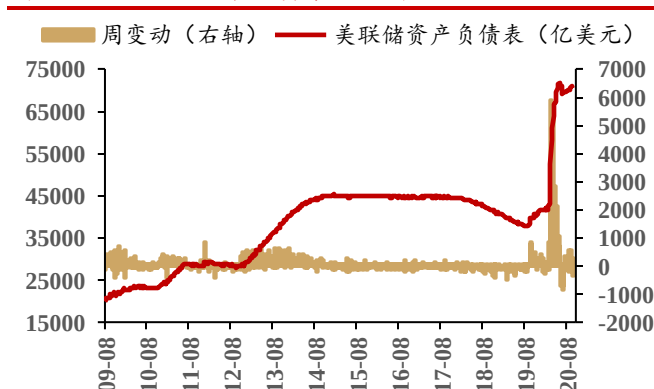
买的规模持开放态度。

图 5 当前两党财政刺激主要争执

	共和党	民主党
州和地方援助	2000亿美元	1万亿美元
失业救济	300美元/周	600美元/周
责任保护	5年	无
邮局资助	100亿美元	250亿美元

资料来源：美国国会、华西证券

图 6 美联储仍在评估债券购买计划（亿美元）



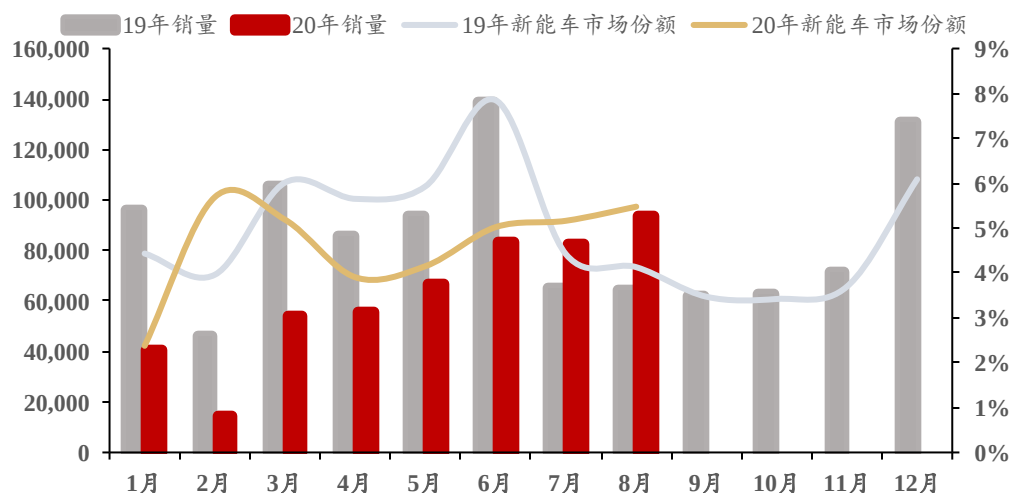
资料来源：Wind、华西证券

3. 重要产业数据及事件

新能源车景气上升。10月1日，特斯拉官方宣布，中国制造 Model3 标准续航升级版从 27.155 万元降至 24.99 万元，而长续航后轮驱动版从 34.405 万元降至 30.99 万元。自 2019 年 10 月以来，特斯拉已经多次调降国产 Model3 售价，累计降幅超过 10 万元，有望进一步刺激其在国内的销售。另外一方面，10月2日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，计划明年进军印度市场。研究报告显示，印度电动汽车充电站稀少，2017 年底仅有 425 个公用充电站，2022 年或增至 2800 个。

另外一方面，国产品牌新能源汽车 9 月交付量创记录。10月2日，蔚来发布公告称，9 月交付 4708 台，连续 7 个月同比增长；前三季度累计交付 26375 台，超越 2019 年全年交付总数。理想发布公告称，理想 ONE 9 月交付 3504 辆，环比 8 月增长 29.3%；第三季度交付 8660 辆，环比第二季度增长 31.1%，创季度交付量新高。小鹏汽车公布，9 月总交付汽车 3478 台，同比增长 145%，创今年单月交付量新高。

图 7 新能源车销量逐步恢复（辆）



资料来源：Wind、华西证券研究所

iPhone12 发售在即，苹果产业链有望迎来景气上行。10 月 7 日凌晨，苹果发布了秋季新品发布会邀请函，主题为“真快，又要见了”，发布会时间为 10 月 13 日（北京时间 10 月 14 日凌晨一点）。这是继 9 月发布会后，苹果秋季第二场新品发布会。多数分析师认为，该发布会将用于发布具备 5G 功能的新 iPhone。据媒体消息，iPhone 12 基本确定会取消附赠 EarPods 耳机，也有望刺激 AirPods 需求上升。

图 8 苹果热门产品国内主要供应商

产品	元器件	国内主要供货商
iPhone	摄像头模组	欧菲光、水晶光电
	声学器件	歌尔股份、立讯精密、瑞声科技
	连接器	立讯精密、信维通信
	天线	立讯精密、信维通信
	外观件、结构件	工业富联、蓝思科技
	PCB	鹏鼎控股、东山精密
	支撑材料	领益智造、信维通信
	电池	德赛电池、欣旺达
	屏幕	京东方A（2021年有望进入供应链）
	代工	工业富联
AirPods	蓝宝石	蓝思科技
	声学器件	歌尔股份
	软板	鹏鼎股份
	模切件	领益智造
	代工	立讯精密、歌尔股份
Apple Watch	触控模组	蓝思科技
	玻璃盖板	蓝思科技
	FPC软板	鹏鼎股份、东山精密
	蓝宝石	蓝思科技
	精密陶瓷	蓝思科技

资料来源：各公司公告、华西证券研究所

旅游和观影需求集中释放，线下经济快速恢复。

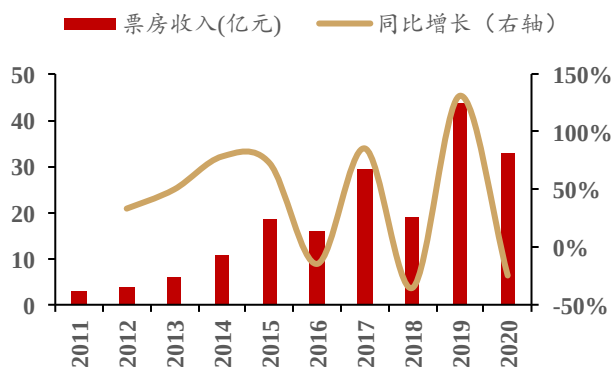
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

观影需求迅速复苏。根据猫眼和灯塔最新数据均显示，截至7日上午7时，国庆档总票房已突破33亿元人民币，其中《我和我的家乡》票房突破15亿，《姜子牙》超12亿，《夺冠》国庆期间票房接近3亿。虽然不及去年“建国70周年”特殊节点的50亿元票房大关，但远远好于2018年的19.0亿和2017年的29.3亿。

旅游需求逐步恢复。根据文化和旅游部数据中心提供的信息，十一假期前7天全国共接待国内游客4208.9万人次，同比恢复82.6%；实现国内旅游收入318.4亿元，同比恢复78.1%。前7日，全国共接待国内游客6.18亿人次，同比恢复79.0%；实现国内旅游收入4543.3亿元，同比恢复69.9%。

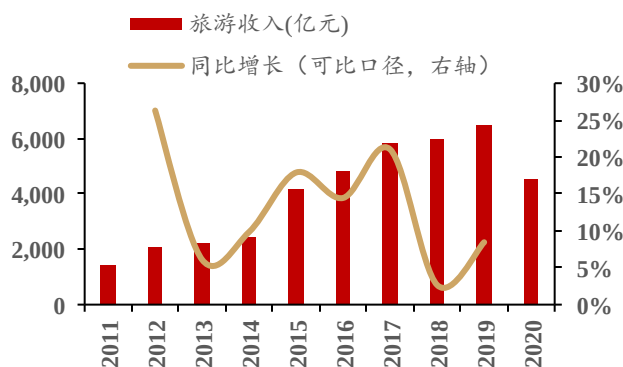
十一线下经济快速恢复，西部地区消费增长最快。中国银联今日透露，国庆长假前7天（1至7日）银联网络的交易金额达到2.16万亿元，相比去年同期增长了6.3%；今年国庆与中秋双节合一，当天交易金额超过3300亿元，同比增长15.5%。从消费热点来看，今年“十一”假期西部游、长途游受到追捧，西藏、新疆和宁夏是国庆前7天消费金额同比增长最快的地区。具体来看，旅游、出行、购物、餐饮等是假期消费主力。全国四面八方的旅游爱好者长假期间前往西部，也带动了当地餐饮消费增长，其中西藏、新疆和青海地区餐饮行业消费金额同比增长最快，普遍在两成以上。

图9 2020年国庆前7日票房收入（亿元）



资料来源：猫眼、灯塔、华西证券

图10 2020年国庆前7日国内旅游收入（亿元）



资料来源：文化和旅游部、华西证券

海南免税区销售增长强劲，阿里入股全球最大免税商，免税板块热度再升温。

海南免税区国庆销售增长强劲。海口海关相关数据显示，10月1日至5日，海口海关共监管海南离岛免税购物金额5.3亿元、旅客8.2万人次、件数54万件，同比分别增长136.9%、34.8%、86.2%。

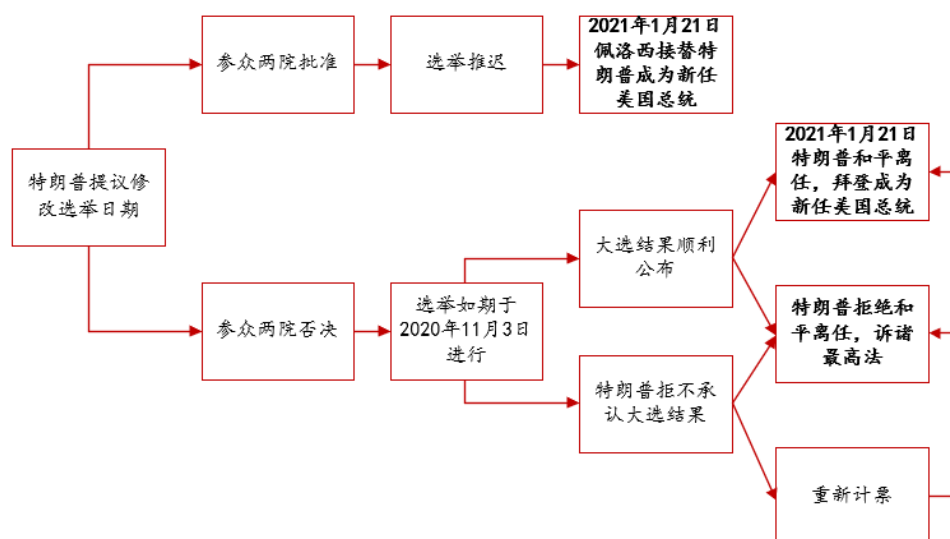
阿里入股全球最大免税商 Dufry。媒体报道称，瑞士旅游零售巨头 Dufry 周一表示，提议增加资本，以此筹资不超过7亿瑞郎（7.63亿美元），阿里巴巴将参与其中。阿里巴巴同意购买不超过9.99%的 Dufry AG 股份。DUFY 是全球最大的免税零售商，总部位于瑞士，在全球65多个国家和地区开展业务。

4. 海外疫情二次爆发风险及疫苗进展

美国总统特朗普当地时间10月2日零时54分发布推特，称他本人和第一夫人梅拉尼娅感染新冠病毒。10月4日，央视新闻报道，美国总统特朗普确诊感染新冠病毒。

后，多名和他有过接触的人新冠病毒检测也都呈阳性。特朗普于美国东部时间 5 日傍晚离开位于马里兰州的沃尔特·里德国家军事医疗中心并返回白宫。据 CNN 报道，当地时间 10 月 7 日特朗普已返回椭圆形办公室，其医生表示他超过 24 小时未表现出症状。**特朗普意外感染增加了美国大选推迟至 2021 年的风险。**今年 7 月 30 日，特朗普曾在社交平台提议推迟 11 月的选举，直到选民能够安全地投票。10 月 2 日，他的意外感染进一步增加了大选被推迟的可能性。根据美国宪法，如果得到两院批准，总统选举可以被推迟，届时众议院议长佩洛西将会在 2021 年 1 月 20 日成为美国新总统。

图 11 美国大选后续可能发生的三种特朗普无法连任的情况



资料来源：CNN 和 Wikipedia，华西证券研究所

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 10 月 8 日 14 时 45 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 7,776,224 例，累计死亡 216,784 例。与前一日 14 时 45 分数据相比，美国新增确诊病例 48,715 例，新增死亡病例 932 例。欧洲 48 个国家和地区报告了新冠肺炎确诊病例 5,615,833 例，死亡病例 227,644 例。数据显示，俄罗斯、西班牙和法国仍是欧洲累计确诊病例数最多的三个国家。

图 12 主要经济体新增新冠病例（例）

图 13 欧洲主要国家新增新冠病例（例）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2234

