下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 07 日

证券研究报告•宏观定期报告

宏观周报（9.28-10.7）

国庆文旅消费结构分化，美国就业景气不及预期

摘要

- **假日大事记**

国内：国庆出行热度维持高位，财政货币政策协同稳增长。10 月 1-6 日，全社会跨区域人员流动量预计达到 18.53 亿人次，同比（去年国庆前六天）增长 1.09%。截至 10 月 6 日下午五点，今年国庆档总票房为 10.00 亿元，同比（去年国庆前六天）下降 33.51%。假期出行需求依旧旺盛，长线游、县域游热度延续。受出行替代、优质内容供给不足等因素拖累，电影消费表现偏弱，文旅内部消费呈现结构性反差；9 月 28 日，《新型电池产业发展“十五五”规划》发布，明确到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用，行业政策重心由规模扩张转向技术突破、标准建设和质量提升；同日，八部门出台《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，针对轻资产企业完善信用评价、风险定价和融资工具，金融支持将由传统抵押融资进一步向信用、现金流和知识产权等经营要素转变；9 月 29 日，财政与货币政策同步加码，央行将一年期 PSL 利率由 1.75%降至 1.5%，并将“六张网”纳入支持范围。财政自 10 月 1 日起对符合条件的首套住房贷款按本金给予年化 1 个百分点、最长 5 年的贴息，单户贴息贷款上限 100 万元。政策发力进一步由企业和投资端向居民住房需求端延伸，后续可关注重点项目融资开工、商品房销售及居民中长期贷款等指标变化。

海外：法国财政可持续性风险提升，美国就业降温抑制加息预期。当地时间 10 月 1 日，法国公布 2027 年预算草案，计划通过 540 亿欧元财政整顿将财政赤字率由 2026 年的 5.4%降至 2027 年的 5.0%。高债务、高利息支出与议会博弈使财政整顿面临较大不确定性，若政治不确定性持续，法国主权风险可能向欧洲其他资产传导；2 日，数据显示美国 9 月非农新增就业仅 2.9 万人，显著低于市场预期，失业率升至 4.2%，平均时薪同比增速降至 3.0%。市场对美联储 10 月加息预期明显降温，后续政策走向需关注通胀及能源价格变化；10 月 1 日和 5 日，数据显示 9 月美国 ISM 制造业 PMI 录得 54.5%，非制造业 PMI 录得 54.9%，两者均较上月回落但维持扩张。美国制造业、服务业景气持续扩张，需求与就业表现稳健，经济韧性犹存，但行业成本压力上行，或将扰动通胀回落节奏；地缘方面，9 月底至 10 月初，美伊围绕霍尔木兹海峡的军事与外交博弈再度升温，虽然 9 月中东原油出口有所恢复，但船舶遇袭和高昂航运成本仍推升能源运输风险，后续需关注通航规模、原油供给及美伊谈判进展。

- **节后重点关注：**美联储货币政策会议纪要、美国当周续请失业救济人数（10 月 8 日，周四）；9 月中国社融规模、M1、M2 同比（待定）、美国 10 月密歇根大学消费者预期指数（10 月 9 日，周五）；美国 9 月 NFIB 中小企业乐观程度指数（10 月 13 日，周二）；9 月中国 CPI、PPI 同比、9 月中国进出口同比、美国 9 月 CPI 同比（10 月 14 日，周三）；美国 9 月 PPI 同比、零售销售环比、10 月费城联储制造业指数（10 月 15 日，周四）；美国 9 月进出口价格指数同比、9 月制造业产出环比（10 月 16 日，周五）。

- **风险提示：**政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：徐小然

邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 景气重返扩张区间，需求修复的覆盖面扩大——2026 年 9 月 PMI 数据点评 (2026-09-30)
2. 北斗产业锚定万亿规模目标，中美经贸磋商拓展沟通机制 (2026-09-25)
3. 香港五年规划锚定长远治理，美联储时隔三年重启加息 (2026-09-18)
4. 新兴产业助力生产回暖，内需修复节奏偏慢——2026 年 8 月经济数据点评 (2026-09-16)
5. 政策性资金对社融的边际支撑或逐步增强——2026 年 8 月社融数据点评 (2026-09-14)
6. 能源主导价格回升，猪价修复与 AI 涨价形成结构性支撑——2026 年 8 月通胀数据点评 (2026-09-10)
7. 破立之间——动能切换下宏观逻辑与资产再定价 (2026-09-09)
8. 外贸景气韧性延续，AI 链与传统需求格局分化——2026 年 8 月贸易数据点评 (2026-09-08)
9. 季节扰动未消，需求端释放景气增量——2026 年 8 月 PMI 数据点评 (2026-08-31)
10. 国内凝练 AI 应用场景，海外再通胀推升加息预期 (2026-08-28)

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1 假日大事记.....1
1.1 国内：国庆出行热度维持高位，财政货币政策协同稳增长.....1
1.2 海外：法国财政可持续性风险提升，美国就业降温抑制加息预期.....3
2 节后重点关注.....5

下载日志已记录，仅供内部参考

1 假日大事记

1.1 国内：国庆出行热度维持高位，财政货币政策协同稳增长

（1）十一出游景气度向好，电影消费显著走弱

假期出行方面，10 月 1-6 日，据交通运输部数据，全社会跨区域人员流动量预计达到 18.53 亿人次，同比（去年国庆前六天）增长 1.09%。观影方面，据猫眼数据，截至 10 月 6 日下午五点，今年国庆档总票房为 10.00 亿元，同比（去年国庆前六天）下降 33.51%；平均票价为 36.3 元，同比下降 1.62%；观影人次 2749.4 万，同比下降 32.55%。

点评：分出行类型看，10 月 1-6 日，公路和铁路的累计客运量分别为 17.00 亿和 1.29 亿人次，同比增长 0.21%和 14.03%，而水路和民航客运量分别增长 4.07%和 0.98%。今年假期出行呈现几大特点：一是出行距离显著拉长。“请 3 休 13”拼假模式催生了全年最长出游窗口，今年国庆出游距离在 1000 公里以上的游客规模预计较去年同期增长 9%，四川、新疆、云南、内蒙古等长线游目的地游客量预计同比增幅超 12%；二是“奔县游”成为新潮流。同程旅行数据显示，县域旅行产品预订热度同比增长 42%，相比热门大城市，深度体验县域小城的吸引力不断提升；三是红色旅游成为鲜明主题。今年国庆恰逢长征胜利 90 周年，全国各地革命纪念馆、红色旧址迎来客流高峰，红色文旅订单同比显著上涨，爱国情感成为假日出行的主基调。观影方面，假期共有超 10 部中外影片上映，覆盖悬疑、喜剧、动画等类型。票房暂列前三的为《神探之痕迹》《什么意思夫妇》《生化危机：爆发夜》。尽管平均票价已降至 36.3 元，“以价换量”策略却并未奏效，叠加长线旅游市场对电影消费形成替代效应，共同导致今年国庆票房大幅缩水。同时，由于前两年开机的影片较少，加上 AI 技术进入行业导致观望情绪蔓延，市场目前仍处于“去库存”阶段，这直接导致了优质影片供给的断层。**总体来看，今年国庆假期出行需求保持旺盛，长线游、县域游等新趋势延续，但电影消费受到出行替代和优质内容供给不足双重影响，文旅消费结构进一步分化。**

（2）新型电池“十五五”规划发布，从规模扩张转向标准与技术竞争

9 月 28 日，七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，围绕全链条创新、产业转型升级、产业体系建设等方面提出 19 项重点任务，并设置 5 个专栏。这是我国首次将新型电池作为独立产业进行系统规划，明确到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用。结合今年上半年锂电池产量和出口保持较快增长来看，产业政策正由规模扩张进一步转向技术突破、标准建设和质量提升。

点评：新型电池产业治理逻辑正在由规模扩张转向标准、技术与质量竞争。规划将全固态电池规模化应用、长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次列为 2030 年前的重要目标，政策关注点进一步延伸至技术代际、循环寿命和制造精度。**从产业运行看，**行业规模仍在较快增长，但供给压力同步积累。工信部数据显示，2026 年上半年我国锂电池总产量超过 1240GWh，同比增长 44%，出口总额达到 3370 亿元，同比增长 37%。与此同时，部分企业产能利用率偏低，部分产品价格承压，供给扩张与需求消化之间的矛盾仍较突出。因此，单纯依靠新增产能扩大市场份额的模式面临更大压力。**从政策传导看，**规划将全链条创新列为首要任务，重点推进固态电解质、新型电极材料、全固态电池、水系电池和超快充电池等技术攻关，同时补齐专用工业软件短板，推进全固态电池、钠电池标准研制，并培育头部企业和专精特新“小巨人”企业。技术研发、标准建设与企业梯度培育相结合，意味着行业竞争门槛进一步向技术、质量和标准能力延伸。**后续随着标准体系完善、产能约束强化以及出口退税政策调整，新型电**

下载日志已记录，仅供内部参考

池行业竞争将进一步向技术优势和头部企业集中。可重点关注全固态、钠电池产业化进度，以及产能利用率、产品价格和企业盈利变化，以观察供给优化和行业竞争格局调整。

（3）金融支持服务业扩能提质，融资逻辑加速向轻资产适配

9 月 28 日，八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，提出 19 项举措，从信贷、债券、股权融资及 REITs 等多渠道加大对服务业支持，并针对轻资产企业完善信用评价、风险定价和融资工具。政策重心从单纯扩大金融供给，转向兼顾供给扩容与提升金融服务和服务业经营特征的适配度。

点评：服务业金融支持正在从传统抵押融资向轻资产企业适配转变，核心是推动信用、现金流、知识产权等经营要素更多进入金融机构风险评估体系。2025 年全年服务业增加值达到 80.89 万亿元，占 GDP 比重 57.7%，对经济增长贡献率 61.4%；2026 年上半年增加值 41.37 万亿元，同比增长 5.2%，占 GDP 比重升至 59.5%，对经济增长贡献率达 66.1%，比上年同期提高近 6 个百分点。服务业重要性持续提升，也使传统抵押融资模式与行业特征之间的错配更加突出，**政策的针对性主要体现在授信逻辑和融资工具同步调整。**针对轻资产、抵押物不足等特点，文件提出首贷、信用贷、中长期贷款和知识产权质押等支持，并拓展债券、上市融资、并购重组及 REITs 等渠道，形成多层次融资体系。与此同时，全国性银行自主选择 3 到 5 个重点方向，地方法人银行围绕 1 到 2 个行业开发区域特色产品，意味着金融支持将更多结合机构能力和区域产业禀赋进行差异化切入。**从传导机制看，**政策通过适配融资工具来提升融资可得性。科技服务、软件和信息技术服务等轻资产、高研发投入行业，与知识产权质押和直接融资工具匹配度更高；养老托育、居民服务等行业则更依赖长期信贷、风险分担和贴息支持。**总体来看，随着服务业在经济增长中的贡献持续提升，金融资源能否更精准匹配轻资产、差异化和长周期等行业特征，将成为政策效果的重要检验。**

（4）财政货币政策同日加码，结构性工具与房贷贴息协同稳需求

9 月 29 日，货币与财政政策同步推出增量措施，央行下调 PSL 利率并扩大支持领域，同时增加科技创新、技术改造和支农支小再贷款额度；财政自 10 月 1 日起对符合条件的新发放首套住房商业性个人住房贷款实施贴息。两项政策分别从投资和居民住房需求两端发力，体现稳增长政策进一步强化财政金融协同，并由企业和投资端向居民需求端延伸。

点评：本轮政策体现出稳增长进一步强化财政金融协同，发力重点同时覆盖有效投资和居民住房需求。央行将一年期 PSL 利率由 1.75%降至 1.5%，并将“六张网”纳入支持范围，意在降低政策性银行负债成本，为新型基建提供长期低成本资金；科技创新和技术改造再贷款额度增至 1.4 万亿元，支农支小再贷款和再贴现额度增至 4.85 万亿元，其中民营企业再贷款增至 1.3 万亿元，政策发力由降低融资成本进一步转向扩大重点领域信贷供给。**从传导机制看，**PSL 通过降低政策性银行资金成本并扩大支持范围，有助于带动政策性银行加大投放、撬动相关领域融资，同时支持重点项目投资；再贷款扩容则进一步提高科技创新、小微和民营企业获得信贷支持的能力。房贷贴息由财政承担部分利息成本，对符合条件的首套住房贷款按本金给予年化 1 个百分点、最长 5 年的贴息，单户贴息贷款上限 100 万元，能够降低居民购房的实际融资成本，对住房需求形成一定支撑。这是财政首次将贴息工具直接用于居民购房贷款，标志着政策着力点正式由企业和投资端向居民终端需求延伸。政策设置了首套房、120 平方米以下、总价 150 万元以下三重门槛，将受益人群精准定位至二三线城市及一线外围的刚需家庭，与一线核心区已购房群体明确区隔，政策意图在于托刚需、去库存。**总体来看，本轮政策重点是从企业和投资端进一步延伸至居民需求端，后续可关注重点项目融资开工、商品房销售及居民中长期贷款等指标变化。**

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 海外：法国财政可持续性风险提升，美国就业降温抑制加息预期

（1）法国：财政整顿面临政治博弈，主权溢价明显扩大

当地时间 10 月 1 日，法国政府公布 2027 年预算方案，计划通过总计约 540 亿欧元的财政整顿措施，将财政赤字率由 2026 年的 5.4%降至 2027 年的 5.0%。10 月 2 日，法国 10 年期国债与德国国债利差一度突破 150 个基点，升至 2011 年以来高位。10 月 5 日，欧元兑美元一度跌至 1.1161 美元，为 17 个月以来低位。近期法国财政整固能力和预算执行风险受到市场关注，主权风险溢价扩大，并进一步传导至欧元汇率和欧洲资产定价。

点评：法国财政整顿面临较强的政治约束，预算执行的不确定性正在抬升主权风险溢价。受议会格局影响，预算方案推进仍面临较大不确定性。法国政府预计公共债务占 GDP 比重将由 2026 年的 119.3%进一步升至 2027 年的 121.7%，利息支出预计由 792 亿欧元升至 912 亿欧元。债务规模和利息负担持续上升，提高了财政整固的难度；财政收缩也可能对经济增长形成一定压力，法国财政政策面临较强的平衡压力。从市场表现看，近期法德利差快速走阔，反映市场对法国财政政策执行、债务可持续性及政治不确定性的风险定价明显上升。若预算谈判持续受阻，法国国债风险溢价仍可能维持高位。与此同时，能源价格上涨推高欧洲通胀压力，财政整固又可能压制经济增长，欧洲央行同时面临通胀和增长两方面约束。近期 ECB 首席经济学家 Lane 表示，更高的长期利率、财政支持减弱和融资成本上升可能拖累经济增长，从而降低进一步收紧货币政策的必要性。**总体来看，法国财政风险已经体现在国债利差和欧元汇率等资产价格中。后续重点关注法国 2027 年预算谈判进展、法德 10 年期国债利差以及欧元走势。若预算推进顺利，财政风险溢价有望得到缓解；若政治不确定性持续，法国主权风险可能进一步向欧洲其他资产传导。**

（2）美国：新增非农大幅不及预期，十月加息预期明显降温

当地时间 10 月 2 日，美国劳工统计局公布 9 月非农就业数据。美国 9 月非农新增就业 2.9 万人，显著低于市场预期的 9 万人，且 7、8 月新增就业合计下修 6 万人，就业增长动能明显放缓；失业率升至 4.2%，劳动参与率升至 61.8%，就业市场供给有所增加。平均时薪环比仅增长 0.1%，同比增速降至 3.0%，薪资压力进一步缓解。整体来看，美国就业市场延续降温趋势，但尚未出现明显的就业市场失速。

点评：从就业规模看，9 月非农新增就业 2.9 万人，较 8 月修正后 13.3 万人大幅回落，明显低于市场预期；同时，7、8 月新增就业下修，显示此前公布的就业增长仍存在一定高估。分行业看，各主要行业就业变化均较为有限，整体新增就业动能偏弱。医疗卫生行业、建筑业和制造业分别新增 1.7 万、1.1 万和 0.9 万个就业岗位。政府部门就业岗位由 8 月的增加 4.4 万个转为减少 1.7 万个，金融活动以及商业服务延续近期的收缩势头，就业岗位分别减少 0.7 万和 0.9 万个。**从失业情况看，**9 月失业率由 4.1%升至 4.2%，但劳动参与率由 61.6%升至 61.8%，就业人口和劳动力人口均有所增加，失业率上升并非完全源于就业岗位减少，更多体现为劳动力供给增加背景下就业吸纳能力边际减弱。与此同时，9 月平均时薪环比增长 0.1%，同比增速由 3.1%降至 3.0%，薪资增速继续放缓，劳动力市场对通胀的支撑进一步减弱。就业数据发布后，市场对就业走弱的定价暂时表现为“利好资产价格”，而非“衰退交易”。10 月 2 日收盘，标普 500 上涨 0.73%，道指上涨 0.49%，纳斯达克上涨 1.19%；美元指数当日下跌至 101.93 附近；2 年、10 年美债收益率分别上升 5bp、4bp 至 4.83%、5.28%。**非农大幅不及预期叠加薪资增速回落，将进一步削弱美联储短期内继续收紧货币政策的必要性，10 月加息预期明显降温；后续政策走向仍需关注通胀数据及能源价格变化。**

下载日志已记录，仅供内部参考

（3）美国：经济景气维持扩张，价格压力重新抬升

当地时间 10 月 1 日和 10 月 5 日，ISM 公布美国 9 月制造业和非制造业 PMI 数据。美国 ISM 制造业 PMI 录得 54.5%，较上月小幅回落 0.1 个百分点。非制造业 PMI 录得 54.9%，较上月回落 0.5 个百分点。整体来看，美国经济景气度仍具韧性，但企业成本压力持续上升，通胀回落面临一定阻力。

点评：制造业方面，9 月美国 ISM 制造业 PMI 略低于市场预期，但连续第 9 个月处于扩张区间。分项来看，新订单指数上升 1.6 个百分点至 55.3%，就业指数上升 1.5 个百分点至 52.7%，均有所改善，反映制造业需求和用工状况保持韧性；生产指数回落 1.6 个百分点至 56.7%，但仍处于扩张区间。价格指数则大幅上升 6.8 个百分点至 77.9%，显示关税、能源及原材料成本上涨对企业经营的影响进一步显现，制造业呈现需求改善与成本压力并存的特征。非制造业方面，景气小幅回落，服务业需求仍具韧性。9 月美国 ISM 非制造业 PMI 录得 54.9%，连续第 27 个月处于扩张区间。分项来看，商业活动指数回落至 56.5%，新订单指数回落至 59.8%，但仍处于相对较高水平，服务业需求整体保持稳定；就业指数由 47.8%回升至 50.1%，重新回到扩张区间，劳动力需求有所改善。价格指数则进一步上升至 74.0%，创 2022 年 7 月以来新高，反映服务业企业面临的投入成本压力持续加大。**总体来看，9 月美国制造业与服务业景气度均维持扩张，需求和就业指标整体表现稳健，显示经济仍具一定韧性。但两大行业价格指数同步走高，表明关税、能源及供应链成本压力正持续影响企业经营，通胀回落进程可能受到扰动。**结合近期就业数据偏弱的表现，美国经济增长与通胀走势仍存在一定分化，美联储后续货币政策或继续面临经济增长放缓与通胀粘性之间的权衡。

（4）地缘政治：军事施压再度升级，霍尔木兹通航风险暂时未解

9 月底至 10 月初，美伊围绕霍尔木兹海峡的博弈再度升温。美方持续强化中东军事部署，伊朗则继续将解除港口封锁、石油制裁及相关限制作为恢复海峡正常通航的前提，双方在通航与制裁解除的先后顺序上仍存在明显分歧。与此同时，9 月底中东原油出口明显恢复，但 10 月初霍尔木兹及周边海域船舶遭袭事件增加，能源运输安全风险仍然偏高。

点评：本周美伊博弈呈现军事施压与外交斡旋并行的特征，冲突烈度较 9 月下旬有所回升，双方分歧仍集中于通航与制裁解除的先后顺序。能源市场方面，9 月末中东原油出口 7 日移动平均达到 1830 万桶/日（截至 9 月 30 日），9 月共有 14 天超过战前水平，实际能源流量有所恢复，供应中断风险边际缓解；但 10 月初霍尔木兹及周边海域船舶遭袭事件增加，运输安全风险并未同步下降。市场定价逻辑由此前对原油供应中断的担忧，逐步转向对航运、保险及绕行成本的定价。10 月 5 日纽约收盘，布伦特原油期货收于 100.32 美元/桶，下降 1.89%；WTI 原油期货收于 89.43 美元/桶，下降 1.84%，油价仍处于高位。10 月 2 日，七国集团宣布通过国际能源署协调，在未来四个月释放 1 亿桶石油储备，并将柴油投放适度前置，短期有助于缓解能源供应压力，但难以完全对冲霍尔木兹运输风险。**总体来看，美伊军事施压仍在增强，但霍尔木兹能源流量已有所恢复，当前地缘风险的核心正由原油供应中断逐步转向运输安全与成本上升。**原油出口恢复和战略储备释放有助于缓解短期供应压力，但持续的船舶袭击和高昂航运成本仍将维持能源风险溢价。**后续需重点关注美方军事部署是否转化为实际行动、霍尔木兹袭击是否进一步影响通航规模，以及双方围绕通航和制裁解除的谈判能否取得实质进展，相关变化将直接影响原油价格、全球通胀预期及市场风险偏好。**

下载日志已记录，仅供内部参考

2 节后重点关注

	周四（10.8）	周五（10.9）	周二（10.13）	周三（10.14）	周四（10.15）	周五（10.16）
中国	——	9月社会融资规模增量、M1、M2同比(待定)	——	9月CPI、PPI同比，9月进出口同比	——	——
海外	美国:美联储货币政策会议纪要、9月26日当周续请失业救济人数	美国：10月密歇根大学消费者预期指数初值	美国：9月NFIB中小企业乐观程度指数	美国:9月CPI同比、环比	美国:9月PPI同比、零售销售环比、8月商业库存环比、10月费城联储制造业指数	美国：9月进出口价格指数同比、环比，9月制造业产出环比

数据来源：华尔街见闻、金十数据，西南证券整理

下载日志已记录，仅供内部参考

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
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。

下载日志已记录，仅供内部参考

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzr@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn