

境外市场分析

周五欧美股市涨跌不一，美国 10 月季调后非农就业新增 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.24%，纳指涨 0.04%，标普 500 指数跌 0.03%。纳指连涨五日。中概电商股走高，宝尊电商涨超 6%，阿里巴巴涨超 4%，拼多多涨超 1%，京东涨近 1%。本周，道指累涨 6.87%，纳指累涨 9.01%，标普 500 指数累涨 7.32%，三大股指均创 4 月以来最大周涨幅。欧股收盘涨跌互现，本周全线大涨；德国 DAX 指数跌 0.70%，周涨 7.95%；法国 CAC40 指数跌 0.46%，周涨 7.98%；英国富时 100 指数涨 0.07%，周涨 5.97%。

美国方面，美国 10 月季调后非农就业新增 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑，预期 60 万人，前值 66.1 万人；失业率为 6.9%，为连续第六个月录得下滑，预期 7.7%，前值 7.9%。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.161%，3 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 0.208%，5 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.367%，10 年期美债收益率涨 5.3 个基点报 0.824%，30 年期美债收益率涨 6.8 个基点报 1.603%。

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.24%，纳指涨 0.04%，标普 500 指数跌 0.03%。纳指连涨五日。中概电商股走高，宝尊电商涨超 6%，阿里巴巴涨超 4%，拼多多涨超 1%，京东涨近 1%。本周，道指累涨 6.87%，纳指累涨 9.01%，标普 500 指数累涨 7.32%，三大股指均创 4 月以来最大周涨幅。

欧洲方面，受英国脱欧影响，高盛将高达 600 亿美元的资产转移至德国，高盛的法兰克福部门将接收该资产。

欧股收盘涨跌互现，本周全线大涨；德国 DAX 指数跌 0.70%，周涨 7.95%；法国 CAC40 指数跌 0.46%，周涨 7.98%；英国富时 100 指数涨 0.07%，周涨 5.97%。

亚太方面，澳洲联储：预计到 2021 年 6 月 GDP 增速为 6%；没有考虑进一步降息，重点是购买债券；转向负利率几乎没有什么好处，承诺在通胀率维持在 2-3% 的目标区间之前不加息。韩国开发研究院（KDI）报告指出，在国内经济以服务业为主持续低迷的情况下，欧洲疫情蔓延等外部环境恶化导致经济下行压力增大。

亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.91%，创近 29 年来最高收盘价，本周累计上涨 5.87%；韩国综合指数收涨 0.11%，周涨 6.59%；澳洲标普 200 指数涨 0.82%，周涨 4.43%；新西兰 NZSE50 指数涨 0.71%。

美元指数跌 0.28% 报 92.3246，本周累跌 1.8%，创 3 月以来最大周跌幅。欧元兑美元涨 0.42% 报 1.1873，英镑兑美元涨 0.03% 报 1.3154，澳元兑美元跌 0.33% 报 0.726，美元兑日元跌 0.17% 报 103.35，美元兑瑞郎跌 0.43% 报 0.9002，离岸人民币兑美元现涨 140 个基点报 6.5926。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6215，较上一交易日涨 185 个基点，本周累计上涨 787 个基点。人民币兑美元中间价调升 605 个基点，报 6.6290，为 2018 年 7 月以来新高；本周人民币兑美元中间价累计调升 413 个基点。

截至上周五（11 月 6 日），全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 7.88 吨，当前持仓量为 1260.3 吨；COMEX 黄金期货收涨 0.24% 报 1951.5 美元/盎司，本周涨 3.81%，创 7 月以来最大周涨幅；COMEX 白银期货收涨 2.04% 报 25.705 美元/盎司，本周涨 8.71%。本周美元创 3 月以来的最大跌幅，提振金价。

NYMEX 原油期货跌 3.35% 报 37.49 美元/桶，连跌两日，本周涨 4.75%；布油跌 3.03% 报 39.69 美元/桶。市场担忧原油需求前景。

伦敦基本金属多数收高，LME 期铜涨 1.38% 报 6947 美元/吨，LME 期锌涨 0.82% 报 2637 美元/吨，LME 期镍跌 1.39% 报 15345 美元/吨，LME 期铝涨 0.18% 报 1901 美元/吨，LME 期锡涨 0.79% 报 18385 美元/吨，LME 期铅跌 0.78% 报 1833 美元/吨。

(研究员：李俊松，执业证书编号： S0110520070001)

重点行业观察

传媒行业：短视频平台音乐被指侵权，音集协向国家版权局投诉

11月7日，中国音像著作权集体管理协会在京召开“短视频平台音乐版权维权情况发布会”。音集协就目前短视频平台使用音乐录音制品情况和权利人维权情况做了介绍。

值得注意的是，会上提及，音集协已经针对相关短视频平台的侵权行为正式向国家版权局投诉。要求相关平台停止侵权并赔偿人民币共计13万元。据悉，案件将于2020年11月9日开庭审理。

音集协方面表示，据《2020中国网络视听发展研究报告》显示：短视频用户规模达到8.81亿，占网民整体的87%，短视频平台每日新增短视频数量可高达千万条以上，其中背景音乐的使用占据了很大的份额。

(研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

金融行业：央行发布《中国金融稳定报告 2020》，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战

中国人民银行于2020年11月6日发布《中国金融稳定报告 2020》，对2019年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告认为，2019年以来，全球政治经济局势更加复杂严峻，中国经济金融体系面临的外部不确定性有所加大。面对复杂局面，金融系统紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革3项任务，坚持实施稳健的货币政策，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，持续深化供给侧结构性改革，不断改善金融管理和金融服务，为促进经济高质量发展创造了良好的货币金融环境。

报告指出，2020年，在一系列政策措施的作用下，金融支持统筹推进疫情防控和经济社会发展取得积极成效，前三季度金融体系运行总体平稳，有力支持我国经济实现正增长，国民经济延续稳定恢复态势，充分展现出我国经济金融的强大韧性和巨大回旋余地。总体看，经过治理，中国金融体系重点领域的增量风险得到有效控制，存量风险得到逐步化解，金融风险总体可控，守住了不发生系统性金融风险的底线。展望未来，全球经济可能面临以下风险：疫情走势尚不明朗、各国应对力度存在差别，全球经济面临极大不确定性；部分金融领域风险加速积累；新兴市场经济体受经济金融双重掣肘，偿债压力大增。

(研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

通信行业：中国电信正式启动 5G SA 商用

11月7日，中国电信总经理李正茂宣布，中国电信在全球运营商中率先规模商用5G SA网络，支持eMBB、URLLC、mMTC三大应用场景，打造新基建核心设施。

早在今年2月，中国电信就宣布在业界率先完成了5G SA核心网商用设备整系统性能验证，同时5G端到端系统功能验证及异厂商互通测试也基本完成，推动5G SA设备在功能、性能和多厂家组网方面具备商用能力，为5G SA的规模部署奠定了基础。

中国电信将在300+城市规模商用5G SA，目前已有30+款手机支持5G SA，年底将有100+款手机、多款5G行业终端支持。依据所披露的数据，目前，中国电信已在全国范围内建成超过32万个5G基站。另据中国电信集团5G共享共建工作组总经理张新表示，中国电信与中国联通建成了全球规模最大的共建共享5G网络，年底前双方还要增加5.8万个5G基站的建设任务。

此外，中国移动已经建成全球最大的5G精品网络，覆盖全国340个城市。到今年底，中国移动将突破30万

站的 5G 建設計劃，建成超過 35 萬座 5G 基站，截至目前，中國移動的 5G 套餐用戶已經超過 9800 萬。與此同時，中國移動引入 5G 獨立組網，大量基站正逐漸有序地切割到 SA 模式，提供新架構設計、新技術基礎和新服務能力。到今年底，中國移動將全面建成全球最大的獨立組網 5G 網絡。

（研究員：李嘉寶，執業證書編號：S0110519060001）

分析師聲明

本報告清晰準確地反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響，作者將對報告的內容和觀點負責。

免責聲明

本報告由首創證券股份有限公司（已具備中國證監會批復的證券投資諮詢業務資格）制作。本報告所在資料的來源及觀點的出處皆被首創證券認為可靠，但首創證券不保證其準確性或完整性。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，並應同時考量各自的投資目的、財務狀況和特定需求，必要時就法律、商業、財務、稅收等方面諮詢專業財務顧問的意見。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，首創證券及/或其關聯人員均不承擔任何法律責任。

本報告所載的信息、材料或分析工具僅提供給閣下作參考用，不是也不應被視為出售、購買或認購證券或其他金融工具的要約或要約邀請。該等信息、材料及預測無需通知即可隨時更改。過往的表現亦不應作為日後表現的預示和擔保。在不同時期，首創證券可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

首創證券的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。首創證券沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。首創證券的自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見或建議不一致的投資決策。

在法律許可的情況下，首創證券可能會持有本報告中提及公司所發行的證券頭寸並進行交易，也可能為這些公司提供或爭取提供投資銀行業務服務。因此，投資者應當考慮到首創證券及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。投資者請勿將本報告視為投資或其他決定的唯一信賴依據。

本報告的版權僅為首創證券所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

評級說明

1. 投資建議的比較標準

投資評級分為股票評級和行業評級

以報告發布後的 6 個月內的市場表現為比較標準，報告發布日後的 6 個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深 300 指數的漲跌幅為基準

2. 投資建議的評級標準

報告發布日後的 6 個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深 300 指數的漲跌幅為基準

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對滬深 300 指數漲幅 15% 以上
	增持	相對滬深 300 指數漲幅 5%-15% 之間
	中性	相對滬深 300 指數漲幅 -5%-5% 之間
	減持	相對滬深 300 指數跌幅 5% 以上
行業投資評級	看好	行業超越整體市場表現
	中性	行業與整體市場表現基本持平
	看淡	行業弱於整體市場表現