

境外市场分析**周五欧美股市多数收高，美联储布拉德：当前的货币政策处于一个非常好的位置，美联储仍然“没有考虑”加息**

美国三大股指均收涨逾1%，标普500指数创收盘历史新高。道指涨1.37%，纳指涨1.02%，标普500指数涨1.36%。思科涨超7%，波音涨近6%，领涨道指。科技股、银行股、航空股普涨。中概新能源汽车股高位跳水，蔚来跌超7%，盘初一度涨超11%；小鹏汽车跌超6%。本周道指涨4.08%，标普500指数涨2.16%，纳指跌0.55%。欧股收盘涨跌互现，本周全线上涨；德国DAX指数涨0.18%，周涨4.78%；法国CAC40指数涨0.33%，周涨8.45%；英国富时100指数跌0.36%，周涨6.88%。

美国方面，美联储布拉德：当前的货币政策处于一个非常好的位置，美联储仍然“没有考虑”加息，对经济来说仍然是一个漫长的攀升过程；随着疫苗的临近，投资将“大幅度”增加，新冠疫情将结束的可能性上升。美联储威廉姆斯：近期新冠肺炎病例激增后，经济可能会有所放缓，美联储在利率和货币政策方面的决定将取决于经济的发展。美国11月密歇根大学消费者信心指数初值77，预期82，前值81.8。

美债收益率集体上涨，3年期美债收益率涨0.5个基点报0.096%，2年期美债收益率涨0.4个基点报0.189%，3年期美债收益率涨0.5个基点报0.242%，5年期美债收益率涨1.6个基点报0.411%，10年期美债收益率涨1.9个基点报0.902%，30年期美债收益率涨0.9个基点报1.65%。

美国三大股指均收涨逾1%，标普500指数创收盘历史新高。道指涨1.37%，纳指涨1.02%，标普500指数涨1.36%。思科涨超7%，波音涨近6%，领涨道指。科技股、银行股、航空股普涨。中概新能源汽车股高位跳水，蔚来跌超7%，盘初一度涨超11%；小鹏汽车跌超6%。本周道指涨4.08%，标普500指数涨2.16%，纳指跌0.55%。截至收盘，道指涨1.37%报29479.81点，标普500指数涨1.36%报3585.15点，纳指涨1.02%报11829.29点。

欧洲方面，欧元区第三季度GDP同比修正值降4.4%，预期降4.3%，初值降4.3%。欧元区9月季调后贸易帐为顺差240亿欧元，为2020年2月以来新高，预期顺差225亿欧元，前值顺差219亿欧元。

欧股收盘涨跌互现，本周全线上涨；德国DAX指数涨0.18%，周涨4.78%；法国CAC40指数涨0.33%，周涨8.45%；英国富时100指数跌0.36%，周涨6.88%。

亚太方面，韩国财政部发布的《最近经济动向》指出，虽然韩国出口呈恢复趋势，部分经济指标得到改善，但受新冠疫情在全球再次扩散的影响，服务业和就业指标不尽如人意，韩国实体经济的不确定性犹存。

亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨0.74%，周涨3.1%；日经225指数收跌0.53%，周涨4.36%；澳洲标普200指数收跌0.2%，周涨3.36%；新西兰NZX50指数收涨0.23%，周涨2.86%。

美元指数跌0.27%报92.7279，本周涨0.15%。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨0.22%报1.1832，英镑兑美元涨0.6%报1.3199，澳元兑美元涨0.52%报0.727，美元兑日元跌0.49%报104.615，美元兑瑞郎跌0.3%报0.9124，离岸人民币兑美元涨234个基点报6.5939。在岸人民币兑美元16:30收报6.6144，较上一交易日涨153个基点，本周累计涨73个基点。人民币兑美元中间价报6.6285，调贬49个基点，本周累计调升5个基点。

截至上周五（11月13日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust黄金持仓量为39684626.56盎司或1234.32吨，较前一交易日减少168906.64盎司或5.25吨，幅度为0.42%，当周累计减少25.98吨或2.06%。COMEX黄金期货收涨0.8%报1888.2美元/盎司，周跌3.25%；COMEX白银期货收涨1.87%报24.76美元/盎司，周跌3.51%。美元指数下滑提振了金价，但受疫苗消息影响，金价周一蒙受了7年来的最大单日跌幅。

国际油价全线走低，NYMEX原油期货跌2.43%报40.12美元/桶，周涨8.02%；布油跌2.07%报42.63美元/桶，周涨8.06%。本周初受疫苗乐观消息影响油价大涨，但周四周五部分回吐了前期涨幅，因美国上周原油库存意外攀升。

伦敦基本金属集体上涨，LME期铜涨0.95%报7000美元/吨，LME期锌涨0.53%报2640美元/吨，LME期镍涨

0.06%报 15945 美元/吨, LME 期铝涨 0.23%报 1934.5 美元/吨, LME 期锡涨 0.68%报 18425 美元/吨, LME 期铅涨 0.5%报 1908.5 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：美国延迟 TikTok 强制拆分令 再给 15 天

11 月 13 日，据 TikTok 向华盛顿特区法院提交的简报，美国财政部下属的美国外国投资委员会（CFIUS）已发布通知，将字节跳动剥离 TikTok 的期限延迟 15 天，至 11 月 27 日。

11 月 13 日，据 TikTok 向华盛顿特区法院提交的简报，美国财政部下属的美国外国投资委员会（CFIUS）已发布通知，将字节跳动剥离 TikTok 的期限延迟 15 天，至 11 月 27 日。特朗普的总统令并未指明，如果字节跳动不能在规定期限剥离 TikTok，将面临怎样的实质性后果。文件中只提到，美国司法部长有权采取“任何必要步骤来执行该命令”。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：支持中国企业对外投资，金融服务强调本币主导

11 月 14 日，多位监管部门人士和专家在“第 11 届财新峰会：重建全球信任”上表示，对金融科技公司监管的改革方向要全面转向功能监管和行为监管。另外，金融创新不能构筑或固化行业进入壁垒，阻挠市场参与群体，或者降低市场活跃度；也不能形成寡头垄断，获取超额回报，损害公众利益。另外，大力发展直接融资也是监管鼓励方向，近期或逐步出台新政策鼓励商业银行更多参与资本市场建设。

央行金融研究所所长周诚君表示，对外经济工作的重点应放在“走出去”上，支持中国企业对外投资。金融机构在提供服务当中要强调本币主导，用人民币实现对外投资。一方面，要大力发展直接融资，另一方面，要客观正视我国商业银行长期以来占据金融体系“大头”的现状，让商业银行更多参与从储蓄转化为投资以及资本形成的过程当中。最近还有一些可能会逐步出台的新政策，鼓励商业银行更多参与资本市场建设。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：工信部前部长苗圩：5G 基础设施建设要适度超前

全国政协经济委员会副主任、工信部前部长苗圩在出席“第 11 届财新峰会”时表示，由于 5G 网络建设面临投资大、回报周期较长、应用场景不十分明确的状况，一些人对 5G 网络基础设施建设存在观望态度。他认为，通讯基础设施建设上要采取适度先行的策略。“就好比让路等车还是车等路的问题，应当适度超前一点，让路等车，不要等大家都堵到开不动车了，再想到修路的问题。”

在苗圩看来，5G 建设未来的前景会很好，现阶段要坚定信心，这也是我国少有的、在全球已经处于领先位置的领域，不应错失这个机遇。

就 5G 应用场景，苗圩认为，5G 的应用场景中约 20% 是 To C，80% 是 To B，除了解决人和人之间的交互，信息、通讯之外，5G 更大的应用还是在物联网和工业互联网。而在工业互联网和物联网领域当中，车联网可能是最大的应用之一。

（研究员：李嘉宝，执业证书编号：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