秋季疫情叠加大选影响，美股市场波动上升

——海外月报（20201027）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**本月美股依然出现较多的波动。一方面，二次疫情形势较为严峻，本月美国单日新增最高已经突破 8.6 万，现阶段单日新增峰值超过第一轮疫情时期。另一方面，大选临近，美国政治不确定性进一步上升，市场信心受到一定影响。此外，近期是诸多美股巨头公司公布三季报的密集期，若业绩不及预期将会给相关个股的股价走势造成进一步压力。考虑到现阶段美股估值处于历史偏高区间，疫情控制较为不理想，新一轮财政政策尚未落地且美国政治不确定性上升，叠加三季报对美股市场仍存在一定考验，建议现阶段对美股市场整体持偏谨慎的防御策略。欧洲市场方面，由于欧洲疫情二次疫情蔓延加剧，法国、英国、德国、意大利和西班牙本月单日新增峰值已经分别超过 5.2 万、2.6 万、1.3 万、2 万和 4.6 万，均高于第一波疫情的峰值时期，叠加美股市场波动的联动影响，本月欧洲市场也出现较为明显的波动。现阶段欧洲已经实施了较为明显的管控措施，预计现阶段欧洲整体经济活动将受到一定影响。鉴于欧洲疫情大幅蔓延的严峻形势，以及美股现阶段风险上升的影响，预计现阶段欧股市场难以迅速企稳向上。

❖ **海外市场近一个月的表现：**

❖ **美股市场：**本月初截至 2020 年 10 月 26 日，纳斯达克指数上涨 1.71%，标普 500 指数上涨 1.13%，道琼斯指数下降 0.35%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 公共事业涨幅最大，为 8.97%，标普 500 工业和标普 500 金融涨幅相对较大，分别为 2.75%和 2.45%。

❖ **港股市场：**本月初截至 2020 年 10 月 26 日，恒生中国企业指数累计上涨 7.75%，收于 10125.59 点；恒生指数累计上涨 6.22%，收于 24918.78 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 2.44%，收于 3677.32 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 9.71%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：10 月公布的欧元区 9 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 有所下降。欧元区 9 月份 CPI 有所上升，核心 CPI 同比下降 0.3%；欧元区 10 月制造业 PMI 上涨，服务业 PMI 下滑。

政策事件：俄罗斯央行行长纳比乌琳娜认为仍有降息的空间；德国央行认为德国经济可能仍在增长；以色列央行副行长表示，将在相当长一段时间内实施量化宽松政策

风险提示：美联储政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的上升；全球范围黑天鹅事件。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外月报

报告时间 | 2020/10/27

分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001

wangyitang@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、 全球股票市场： 4
1.1 全球主要市场表现：全球市场涨跌不一 4
1.2 美股市场表现：美股近一个月波动上升 4
1.2.1 美股表现 7
1.2.2 中概股表现 8
1.2.3 公司动态 9
1.3 经济观察 10
1.3.1 央行动向 10
1.3.2 经济指标 10
1.4 政策跟踪： 15
二、A+H 港股市场 16
2.1 港股市场表现： 16
2.1.1 港股市场近一个月走势 16
2.2 A+H 股表现 17
2.2.1 AH 股近一个月表现 17
三、避险资产：黄金出现下跌 18
风险提示 19

图表目录

图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数 5
图 2：标普 500 行业指数板块本月表现（%） 5
图 3：标普 500 恐慌指数 VIX 6
图 4：标普 500 指数 PE 6
图 5：纳斯达克中国金龙指数 9
图 6：美国:CPI:当月同比（%） 11
图 7：美国:核心 CPI:当月同比（%） 11
图 8：美国:Markit 制造业 PMI:季调 11
图 9：美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调 11
图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人） 12
图 11：美国失业率（%） 12
图 12：美国:新增非农就业人数（千人） 12
图 13：欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比（%） 13
图 14：欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比（%） 13
图 15：欧元区:制造业 PMI 13
图 16：欧元区:服务业 PMI 13
图 17：德国:制造业 PMI 13
图 18：德国:服务业 PMI 13
图 19：法国:制造业 PMI 14
图 20：法国:服务业 PMI 14
图 21：日本:CPI：当月同比（%） 14
图 22：日本:核心 CPI：当月同比（%） 14
图 23：日本:制造业 PMI 15
图 24：日本:服务业 PMI 15
图 25：恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数 16
图 26：恒生综合行业指数板块月涨跌幅（%） 16
图 27：伦敦金走势（美元/盎司） 18
图 28：10 年期美债收益率（%） 18
图 29：美国十年期通胀指数国债收益率（%） 19

表格 1. 海外主要市场表现 4
表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股 7
表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股 7
表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票 8
表格 5. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票（以 A 股月涨跌幅排名） 17
表格 6. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票（以 H 股月涨跌幅排名） 17

一、 全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球市场涨跌不一

本月全球市场涨跌不一，本月中旬以来全球市场波动加大。新兴市场表现较好。本月初截至 2020 年 10 月 26 日，巴西 IBOVESPA 指数上涨 6.78%，恒生指数上涨 6.22%，印度 SENSEX30 上涨 5.46%，沪深 300 上涨 2.26%。欧美市场有所下跌，道琼斯工业指数下跌 0.35%，英国富时 100 下跌 1.26%。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	101017.00	6.78	-12.65	111.67	2.11
HSI.HI	恒生指数	24918.78	6.22	-11.60	14.82	1.25
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	40145.50	5.46	-2.69	29.84	2.84
399300.SZ	沪深 300	4691.24	2.26	14.52	14.90	1.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	11358.94	1.71	26.60	70.86	6.09
N225.GI	日经 225	23494.34	1.33	-0.69	38.88	1.81
SPX.GI	标普 500	3400.97	1.13	5.27	33.53	3.71
000001.SH	上证指数	3251.12	1.03	6.59	15.55	1.48
KS11.GI	韩国综合指数	2343.91	0.69	6.65	28.90	0.92
FCHI.GI	法国 CAC40	4816.12	0.26	-19.44	42.92	1.49
DJI.GI	道琼斯工业指数	27685.38	-0.35	-2.99	27.23	5.97
FTSE.GI	英国富时 100	5792.01	-1.26	-23.21	97.81	1.45

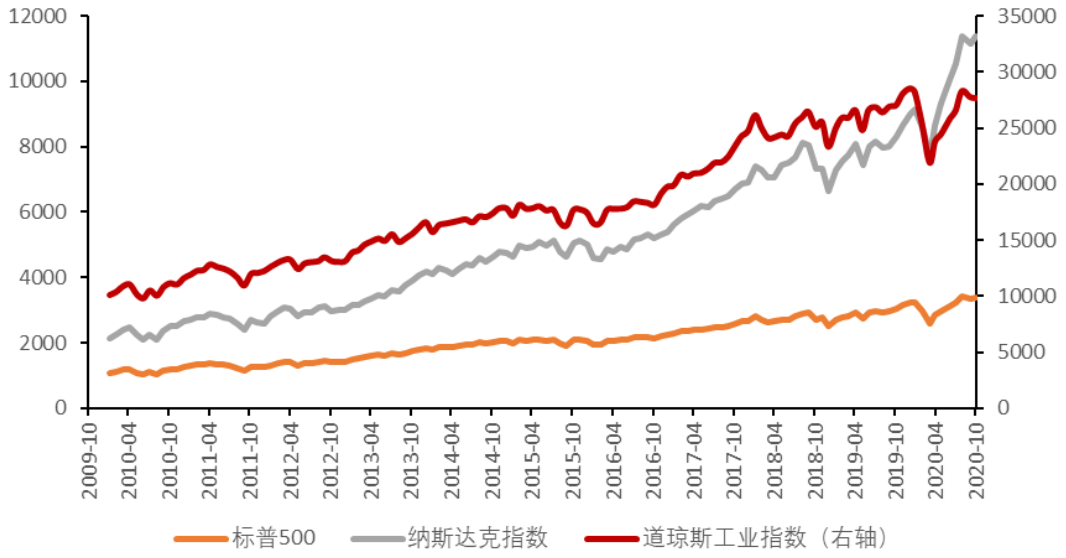
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月波动上升

本月美股波动上升。本月初截至 2020 年 10 月 26 日，纳斯达克指数上涨 1.71%，标普 500 指数上涨 1.13%，道琼斯指数下降 0.35%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 公共事业涨幅最大，为 8.97%。标普 500 工业和标普 500 金融涨幅也较大，分别为 2.75%和 2.45%。标普 500 能源和标普 500 信息技术跌幅较大。

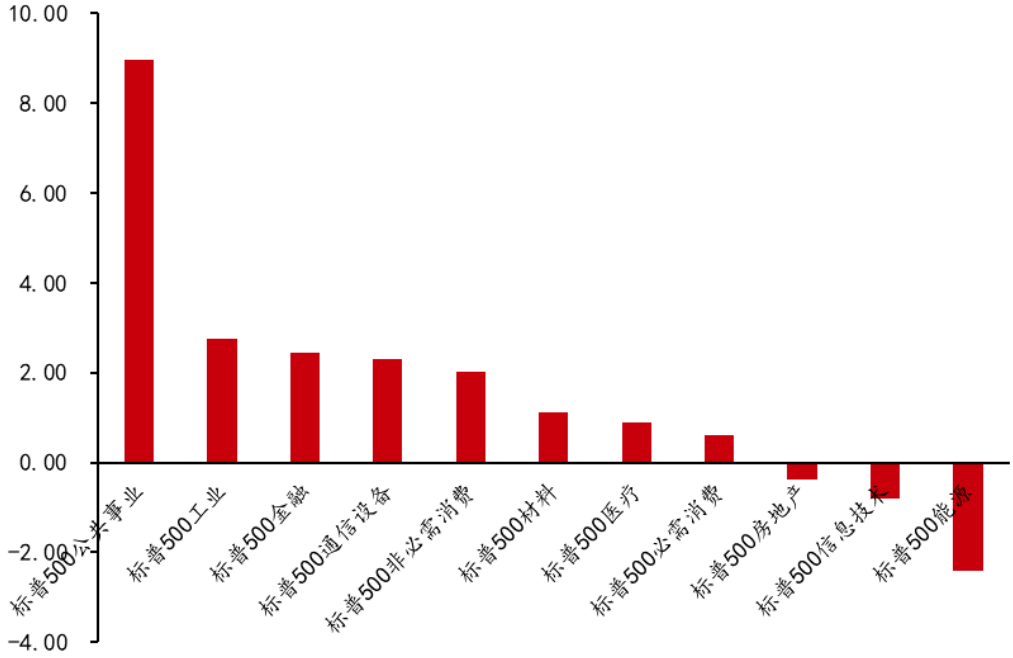
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现（%）

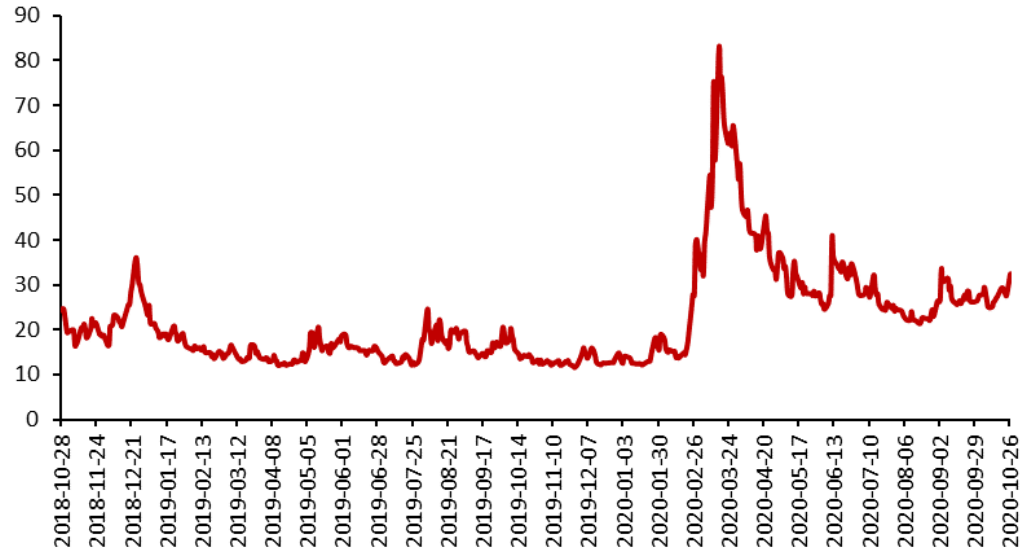


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

由于疫情加剧和大选影响，加之本身美股估值较高，美股波动升高。2020 年 10 月 26 日，标普 500 恐慌指数 VIX 较上月上升 23.09%，收于 32.46。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

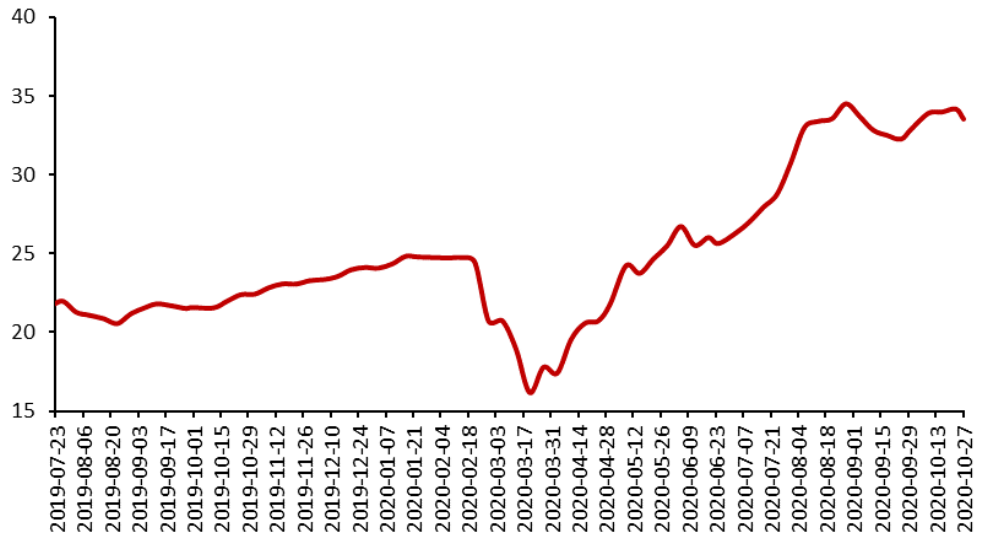


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

10 月美股估值仍然处于历史较高区间。2020 年 10 月 27 日，标普 500 的 PE 为 33.53，明显高于近十年的平均值和中位数。

图 4：标普 500 指数 PE



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 27 日。

1.2.1 美股表现

本月初截至 2020 年 10 月 26 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是阿莱技术、TAPESTRY、安德玛(UNDER ARMOUR)-C，涨幅分别为 38.84%、36.08%、24.29%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为阿莱技术、MERCADOLIBRE、亨利香恩(HENRY SCHEIN)，分别上涨 38.84%、18.38%、13.76%。

表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（百万美元）	P/E(TTM)
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	38.84	62.88	35809.34	20.60
TPR.N	TAPESTRY	可选消费	耐用消费品与服装	36.08	-20.02	5875.65	-9.01
UA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-C	可选消费	耐用消费品与服装	24.29	-36.24	5937.45	-8.11
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	24.11	-41.44	3358.70	-7.50
UAA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-A	可选消费	耐用消费品与服装	24.04	-35.51	5937.45	-9.23
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	23.37	-53.47	3606.74	-34.03
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	23.04	238.73	2556.58	10.48
GM.N	通用汽车(GENERAL MOTORS)	可选消费	汽车与汽车零部件	21.05	-0.94	51261.88	33.68
GPS.N	盖普公司(GAP)	可选消费	零售业	20.96	22.61	7696.02	-7.41
IVZ.N	景顺集团(INVESCO)	金融	多元金融	20.86	-19.32	6331.90	13.50

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（百万美元）	P/E(TTM)
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	38.84	62.88	35809.34	20.60
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	18.38	124.05	63700.32	-361.76
HSIC.O	亨利香恩(HENRY SCHEIN)	医疗保健	医疗保健设备与服务	13.76	0.22	9546.88	16.18
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.03	-3.05	58043.38	21.60
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	10.79	-34.85	12250.78	-49.00
XLNX.O	赛灵思(XILINX)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.89	18.62	28071.51	45.87
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	9.12	64.27	36485.05	79.30

GOOG.O	谷歌(ALPHABET)-C	信息技术	软件与服务	8.22	18.95	1079631.61	34.30
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	信息技术	软件与服务	8.10	18.28	1079631.61	34.17
NXPI.O	恩智浦半导体	信息技术	半导体与半导体生产设备	8.08	7.14	37664.55	-3138.71

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

1.2.2 中概股表现

本月初截至 2020 年 10 月 26 日，纳斯达克中国金龙指数上涨 2.14%。中概股中，月涨幅排名前三的是开心汽车、华瑞服装、龙运国际，涨幅分别为 700%、232.25%、184.31%。

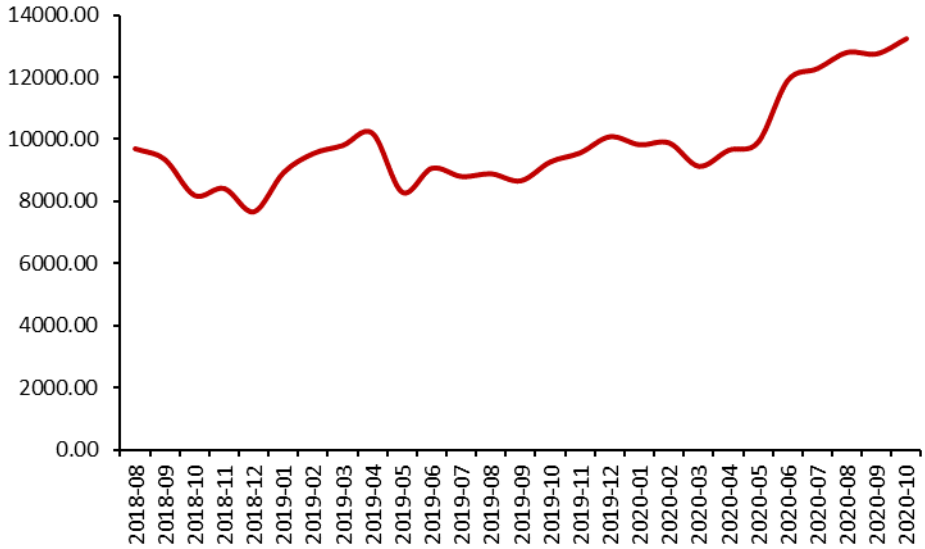
表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（百万美元）	P/E(TTM)
KXIN.O	开心汽车	可选消费	零售业	700.00	143.85	269.73	-5.85
EVK.O	华瑞服装	可选消费	耐用消费品与服装	232.25	87.71	42.21	-6.43
LYL.O	龙运国际	金融	多元金融	184.31	123.08	33.12	-23.38
DOGZ.O	多尼斯	可选消费	零售业	122.64	77.44	61.16	43.01
WEI.N	微贷网	金融	多元金融	106.63	-44.05	122.60	-1.98
CCNC.O	码链新大陆(CODE CHAIN NEW CONTINENT)	工业	商业和专业服务	98.66	48.33	53.74	-5.12
AIHS.O	爱鸿森	金融	多元金融	83.61	67.16	48.56	-4.82
JFU.O	玖富	金融	多元金融	63.36	-84.58	288.88	-0.57
JKS.N	晶科能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	63.28	188.66	2887.05	15.33
OIIM.O	凹凸科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	61.86	227.43	153.68	359.90

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

图 5：纳斯达克中国金龙指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
10 月 23 日	英特尔：英特尔位于亚利桑那州的第三家 10nm 制程芯片工厂现已全面投产	英特尔位于亚利桑那州的第三家 10nm 制程芯片工厂现已全面投产，公司预计到 2020 年 10nm 制程产品的出货量将比 1 月份的预期增长 30%。
10 月 25 日	苹果：正与米高梅谈判，拟购买新 007 电影流媒体版权	苹果公司正与米高梅（MGM）谈判，希望购买新 007 电影《无暇赴死》的流媒体版权，希望将其独家带到 Apple TV+上。
10 月 26 日	宝马：与阿里巴巴签订战略合作谅解备忘录	宝马与阿里巴巴签署战略合作备忘录。双方将围绕品牌、营销、服务和信息技术等领域开展合作。

10 月 26 日	谷歌：将与淡马锡向印尼最大的电商平台 Tokopedia 投资 3.5 亿美元	谷歌与淡马锡计划向 Tokopedia 公司投资 3.5 亿美元。Tokopedia 是印度尼西亚最大的电商平台和访问量最大的印尼网站。
10 月 26 日	可口可乐：可口可乐欧洲将以 66 亿美元收购澳大利亚灌瓶商 Coca-Cola Amatil	可口可乐欧洲同意收购澳大利亚的灌瓶商 Coca-Cola Amatil Ltd.，这笔交易使总部位于悉尼的 Coca-Cola Amatil 估值约为 92.3 亿澳元（合 66 亿美元）。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- **俄罗斯央行：**维持基准利率在 4.25%不变；
- **以色列央行：**维持基准利率在 0.1%不变；
- **土耳其央行：**维持基准利率在 10.25%不变；
- **纳米比亚央行：**维持基准利率在 3.75%不变；
- **加拿大央行：**基准利率小组将分析加元拆放利率（CDOR）；
- **韩国央行：**维持基准利率在 0.5%不变；
- **刚果央行：**维持基准利率在 18.5%不变；
- **印度央行：**维持基准利率在 4%不变；
- **秘鲁央行：**维持基准利率在 0.25%不变；
- **澳大利亚央行：**维持基准利率和 3 年期国债收益率在 0.25%不变。

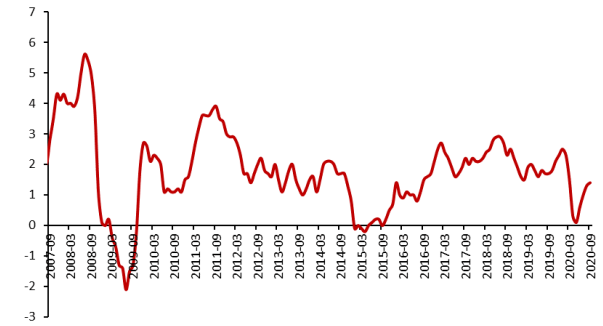
1.3.2 经济指标

- **10 月公布的美国 9 月通货膨胀呈现出上行态势。**10 月公布的美国 9 月未季调 CPI 年率为 1.4%，高于前值 1.3%；美国 9 月未季调核心 CPI 年率为

1.7%，与前值持平。

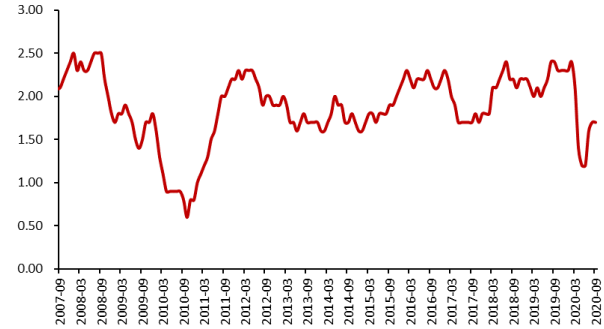
- **10 月美国 Markit 制造业 PMI 低于预期，服务业 PMI 超过预期。**美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.3，高于前值 53.2，低于预期 54.6。美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值为 56，高于前值 54.6 和预期 53.4。
- **另一方面，现阶段美国的就业数据回暖。**根据今年 10 月美国劳工部公布的 9 月非农报告,9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人,低于前值 148.9 万人；9 月失业率录得 7.9%，低于前值的 8.4%。10 月 17 日美国当周初次申请失业金人数录得为 78.7 万人，明显低于前值 84.2 万人。

图 6：美国:CPI:当月同比（%）



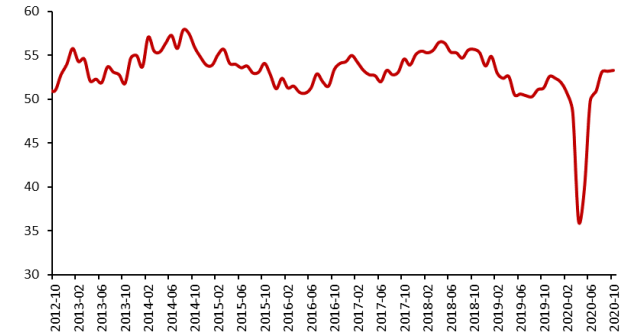
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：美国:核心 CPI:当月同比（%）



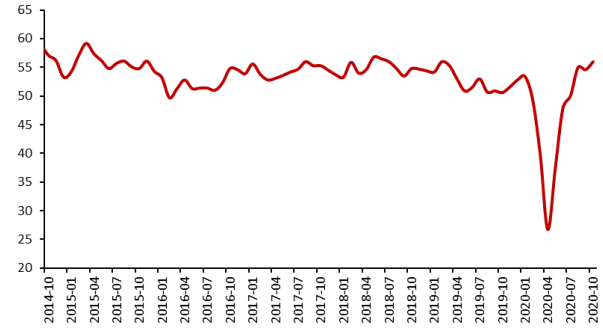
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国:Markit 制造业 PMI:季调



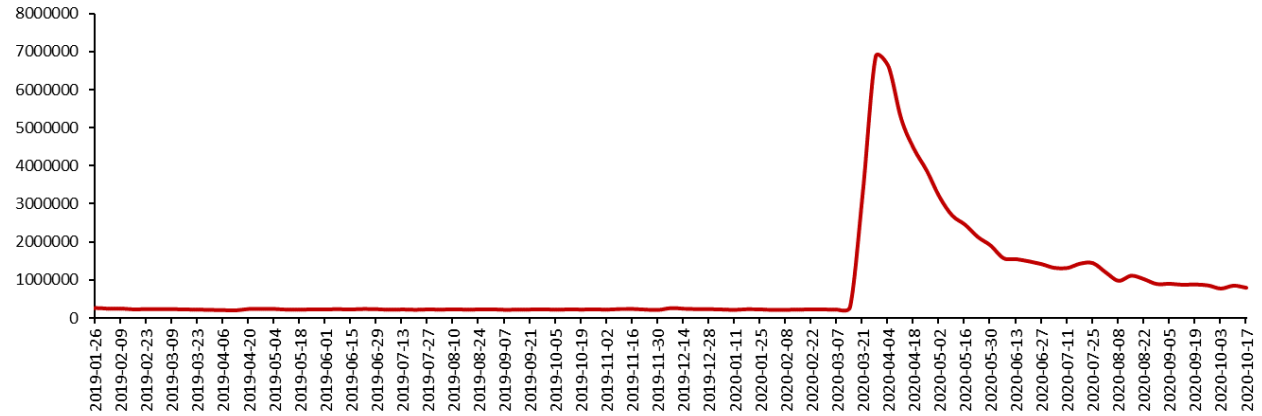
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调



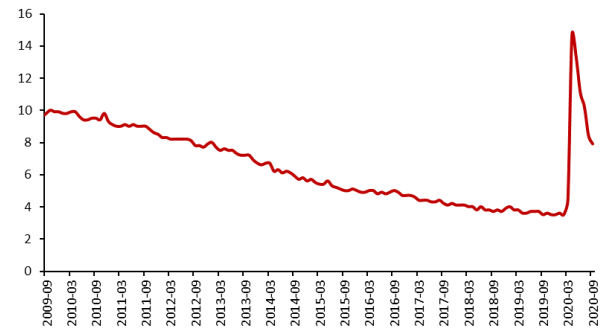
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人）



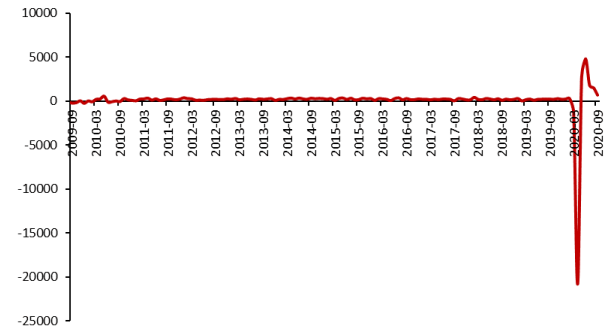
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：美国失业率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

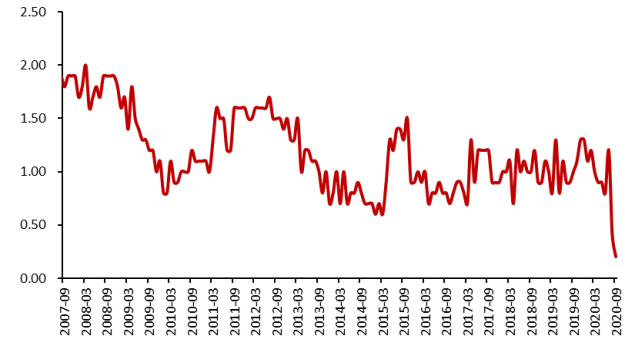
图 12：美国:新增非农就业人数（千人）



资料来源：Wind，川财证券研究所

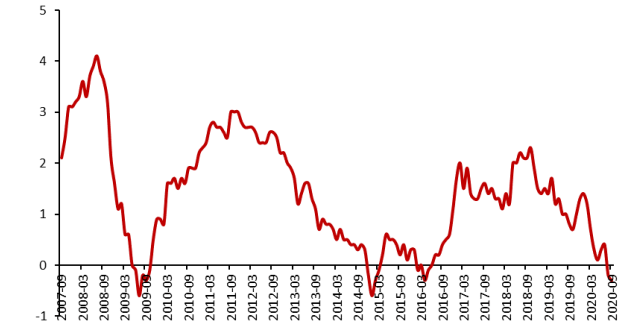
- **10 月公布的欧元区 9 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 有所下降。**欧元区 9 月份 CPI 终值同比上升 0.2%，前月为同比上升 0.4%。欧元区 9 月份核心 CPI 同比下降 0.3%；前月为同比下降 0.2%。
- **欧元区 10 月制造业 PMI 上涨，服务业 PMI 下滑。**欧元区 10 月制造业 PMI 从 9 月份的 53.7 上涨至 54.4，服务业 PMI 从 9 月的 48 降低至 10 月的 46.2，呈现下滑趋势。法国方面，10 月制造业 PMI 降低至 51，前值为 51.2，服务业 PMI 从 9 月的 47.5 降低 10 的月至 46.5。德国 10 月制造业 PMI 小幅回升至 58，前值 56.4，服务业 PMI 降低至 48.9，略低于前值 50.6。

图 13： 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比(%)



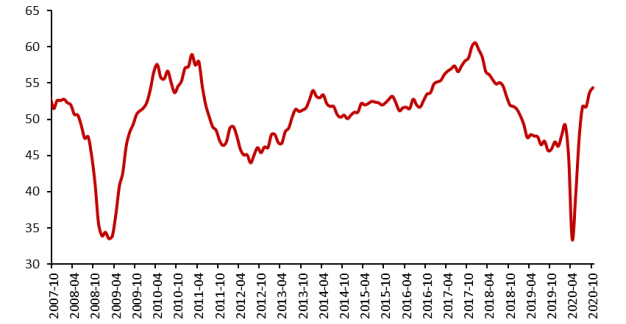
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14： 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比（%）



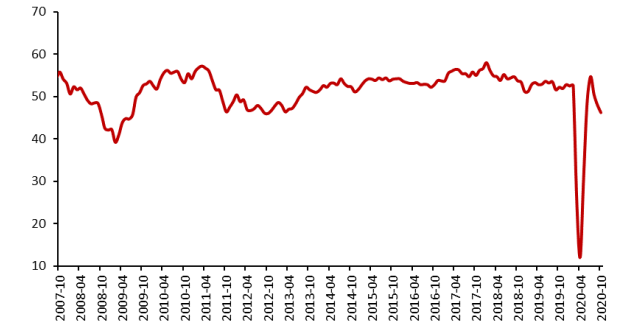
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15： 欧元区:制造业 PMI



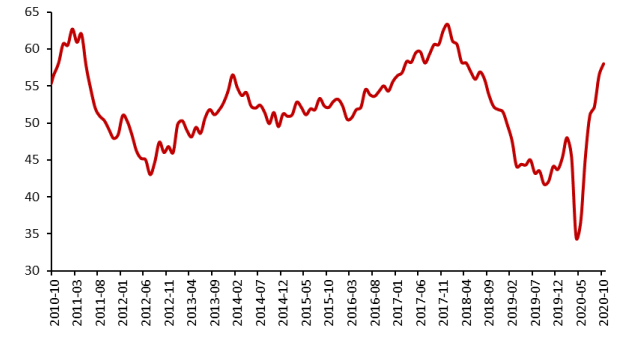
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16： 欧元区:服务业 PMI



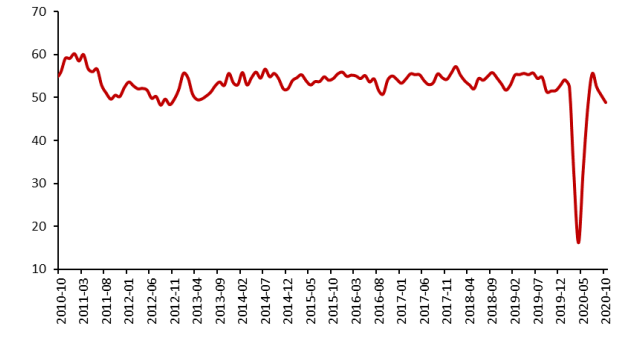
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17： 德国:制造业 PMI



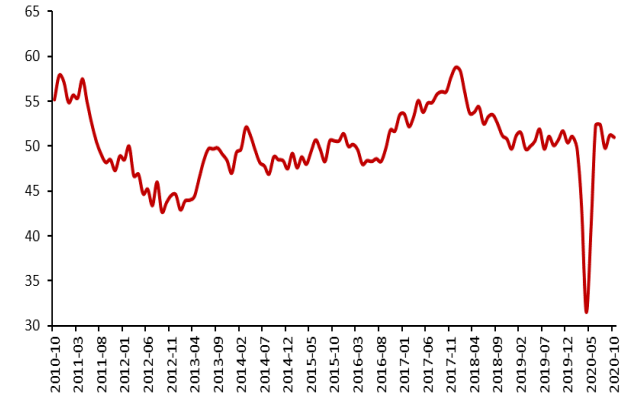
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18： 德国:服务业 PMI



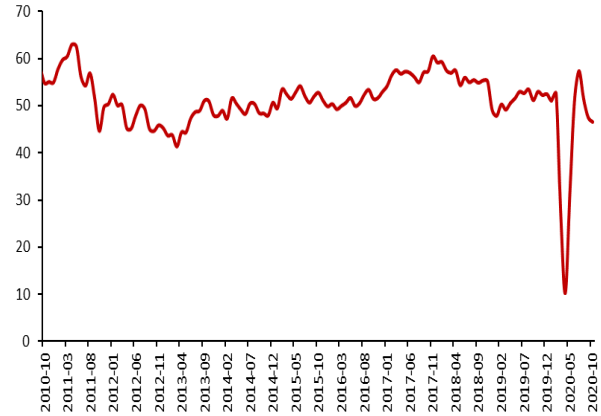
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 19： 法国:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

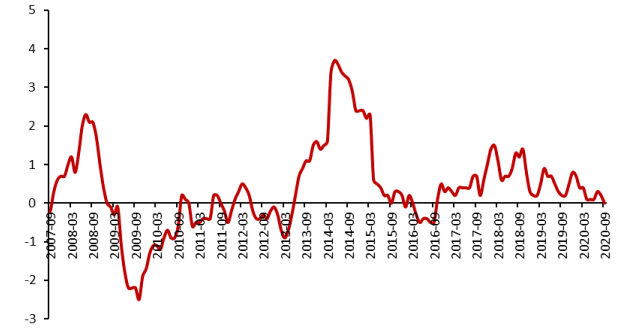
图 20： 法国:服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

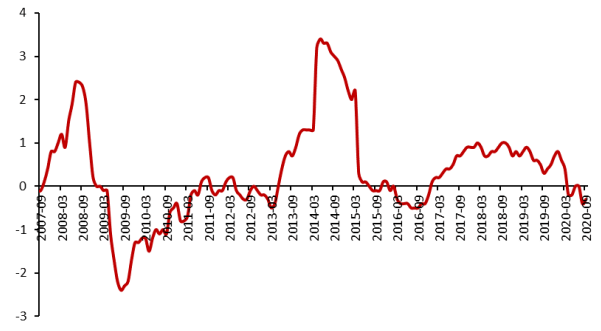
- **10 月公布的 9 月的日本核心 CPI 有所下降。**日本 9 月全国 CPI 年率实际值 0%，前值为 0.2%。日本 9 月全国核心 CPI 年率为-0.3%。
- **10 月公布的 9 月的日本制造业 PMI 和服务业 PMI 双双上升。**日本 9 月制造业采购经理人指数（PMI）终值从上月的 47.2 点升至 47.7 点。日本 9 月服务业 PMI 为 46.9，略高于前值 45。

图 21： 日本:CPI：当月同比（%）



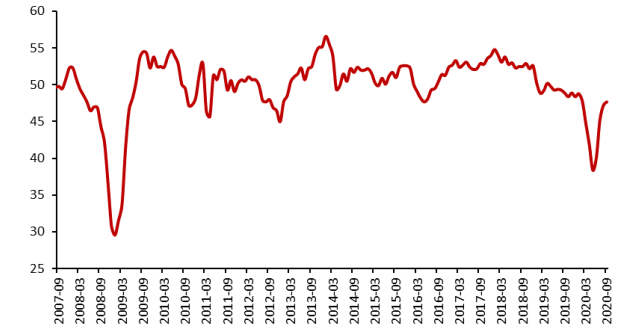
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22： 日本:核心 CPI：当月同比（%）



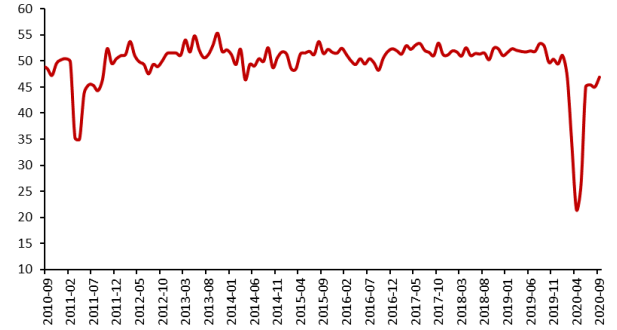
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23： 日本:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24： 日本:服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
10 月 23 日	俄罗斯央行行长纳比乌琳娜：仍认为有降息的空间	俄罗斯央行行长纳比乌琳娜仍认为有降息的空间；宽松货币政策的实施时间可能比预期的要长；不认为抵押贷款市场有过热风险。
10 月 26 日	德国央行：德国经济可能仍在增长	德国央行表示德国经济可能仍在增长，尽管速度较之前有所放缓。
10 月 26 日	以色列央行副行长：将在相当长一段时间内实施量化宽松政策	以色列央行副行长表示将在相当长一段时间内实施量化宽松政策，直至 2021 年；在决定进一步放宽货币政策之前，需要看看经济表现如何。

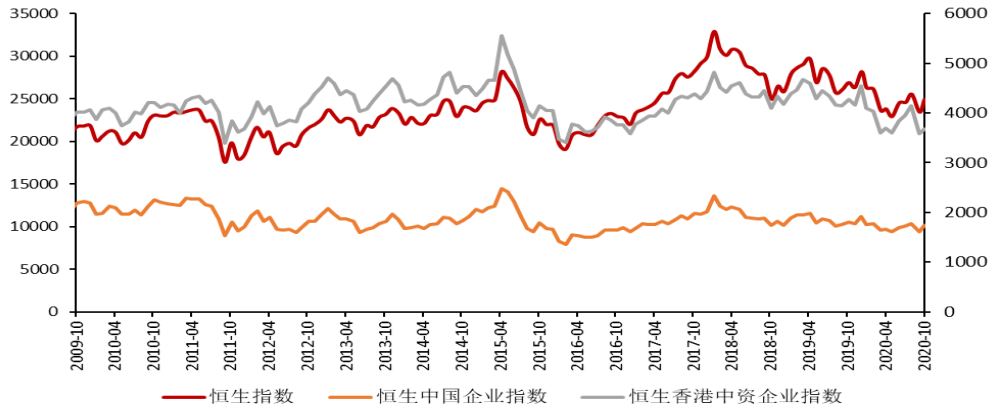
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场近一个月走势

本月初截至 2020 年 10 月 26 日，恒生中国企业指数累计上涨 7.75%，收于 10125.59 点；恒生指数累计上涨 6.22%，收于 24918.78 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 2.44%，收于 3677.32 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 9.71%。

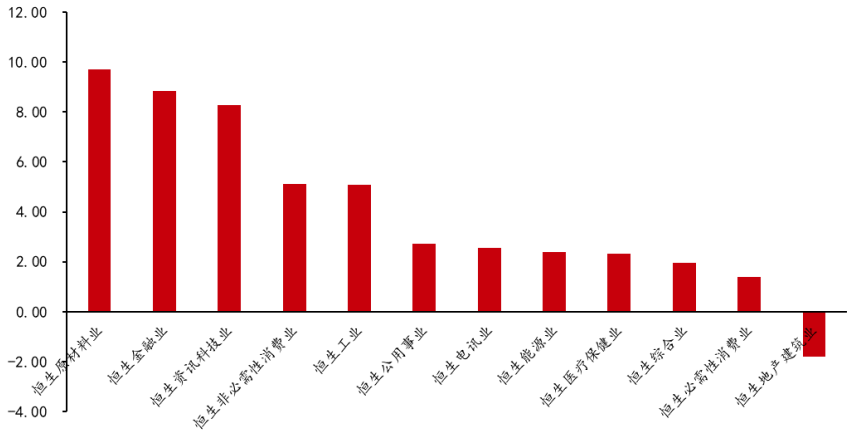
图 25：恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

图 26：恒生综合行业指数板块月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。（港股 2020 年 10 月 26 日休市）

2.2 A+H 股表现

2.2.1 AH 股近一个月表现

A+H 股相关标的中，A 股标的本月涨跌幅靠前的是广汽集团、长城汽车、中集集团，分别为 25.84%、25.37%、23.33%；H 股标的涨跌幅居前的是金风科技、长城汽车、中远海控，分别上涨 47.04%、33.27%、22.43%。

表格 5. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票（以 A 股月涨跌幅排名）

A 股代码	A 股简称	H 股代码	A 股月涨跌幅%	A 股年初至今涨跌幅%	所属行业	总市值（亿人民币）	A 股流通市值（亿人民币）	A 股 PE（TTM）
601238.SH	广汽集团	2238.HK	25.84	4.46	可选消费	1062.51	855.29	30.53
601633.SH	长城汽车	2333.HK	25.37	179.68	可选消费	1805.99	1456.52	52.79
000039.SZ	中集集团	2039.HK	23.33	14.38	工业	338.23	169.63	58.45
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	20.41	193.81	可选消费	3607.92	2537.67	209.53
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	14.47	56.25	材料	1669.06	1382.68	30.54
600036.SH	招商银行	3968.HK	12.83	11.44	金融	10112.1	8379.48	11.13
002202.SZ	金风科技	2208.HK	12.12	-2.72	工业	462.07	395.89	21.07
601818.SH	光大银行	6818.HK	10.14	-3.48	金融	1921.21	1600.39	5.98
601601.SH	中国太保	2601.HK	10.06	-5.43	金融	2990.23	2351.27	12.81
600196.SH	复星医药	2196.HK	9.10	102.84	医疗保健	1233.29	1077.47	39.01

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

表格 6. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票（以 H 股月涨跌幅排名）

H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股月涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2208.HK	金风科技	002202	47.04	12.48	工业	6925.27	66.18	17.44
2333.HK	长城汽车	601633	33.27	139.70	可选消费	27067.84	349.47	25.35
1919.HK	中远海控	601919	22.43	46.84	工业	10451.52	103.06	7.80
2601.HK	中国太保	601601	22.15	-7.82	金融	44817.46	638.96	9.11
6818.HK	中国光大银行	601818	20.49	-12.44	金融	28794.53	320.82	4.41
2238.HK	广汽集团	601238	20.47	-17.52	可选消费	15924.73	207.22	18.10
3968.HK	招商银行	600036	19.97	13.67	金融	151557.77	1732.64	11.18
1398.HK	工商银行	601398	18.66	-15.83	金融	256260.60	3563.28	5.38
2899.HK	紫金矿业	601899	18.37	54.76	材料	25015.48	286.38	22.11
1288.HK	农业银行	601288	16.53	-12.18	金融	165723.51	746.07	4.63

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

三、避险资产：黄金出现下跌

本月伦敦金最高点为 1925.5 美元/盎司，本月伦敦金最低跌至 1884.5 美元/盎司。10 月 26 日，回升至 1898.45 美元/盎司附近。考虑到现阶段美联储依然将利率保持在历史低位，预计未来一段时间黄金还有一定的反弹空间。

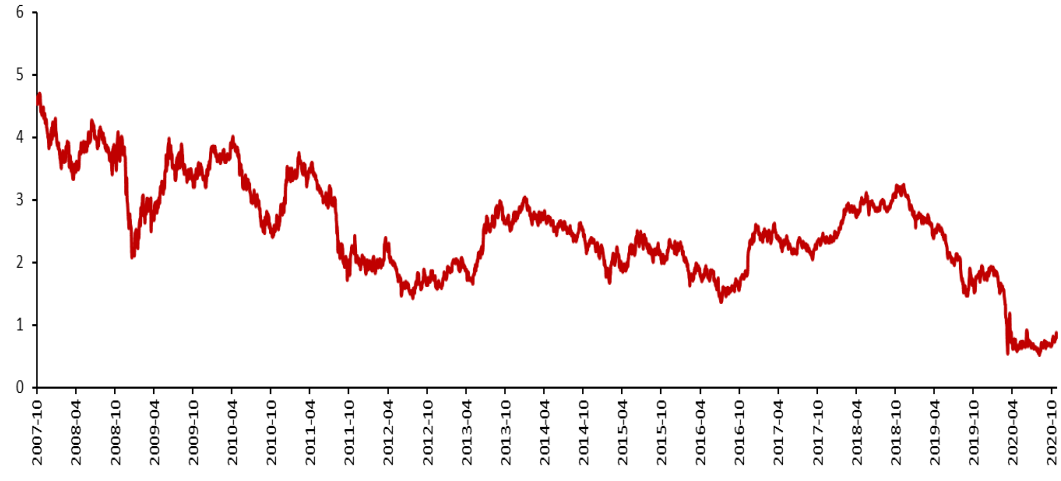
图 27：伦敦金走势（美元/盎司）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

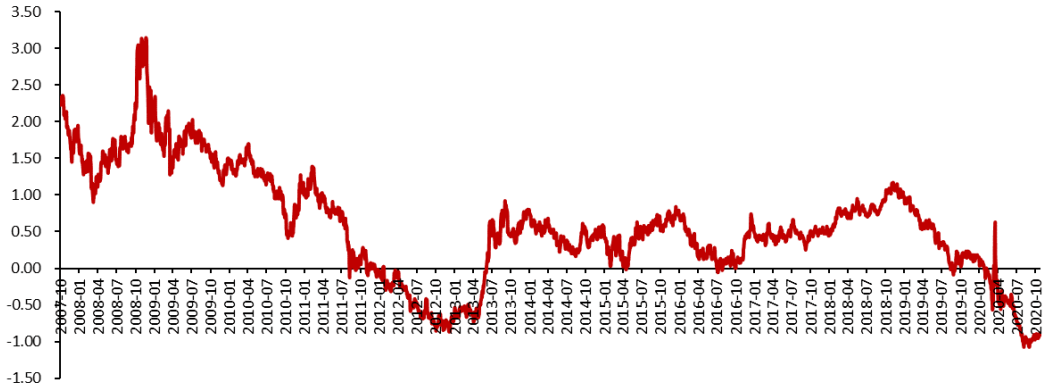
图 28：10 年期美债收益率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

图 29： 美国十年期通胀指数国债收益率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

风险提示

美联储政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的上升；全球范围黑天鹅事件。

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399