

大类资产配置周报(2022.10.9)

全球风险重心从美国转向欧洲

央行、财政部调整部分房地产金融政策；央行上调外汇风险准备金率。大类资产配置顺序：股票>债券>货币>大宗。

宏观要闻回顾

- **经济数据:**1-8月工业企业利润累计同比下2.1%;9月制造业PMI为50.1,非制造业PMI为50.6。
- **要闻:**央行、银保监会决定阶段性调整差异化住房信贷政策;财政部、税务总局明确,对出售自有住房后并在1年内重新购房的个人所得税予以退税优惠;央行宣布,自9月28日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%;央行货币政策委员会召开2022年第三季度例会;2022年国庆节假期7天,全国国内旅游出游4.22亿人次。

资产表现回顾

- **全球风险资产价格调整。**本周沪深300指数下跌1.33%,沪深300股指期货下跌1.32%;焦煤期货本周上涨0.21%,铁矿石主力合约本周上涨0.35%;股份制银行理财预期收益率收于1.75%,余额宝7天年化收益率上涨8BP至1.43%;十年国债收益率上行8BP至2.76%,活跃十年国债期货本周下跌0.64%。

资产配置建议

- **资产配置排序:股票>债券>货币>大宗。**美国8月核心PCE同比上涨4.9%,创4月以来最大升幅,高于预期的4.7%,8月职位空缺1005.3万,创2021年6月以来新低,9月非农就业人数增加26.3万人,失业率为3.5%,在数据影响下,美联储11月加息75BP已经被市场充分定价,因此短期内美国方面影响国际资本市场的基本面增量信息有所减少。但欧洲秋冬季来临,能源供应和价格、食品价格等问题将成为影响全球资本市场的不确定性因素。欧洲能源问题对我国资本市场的影响将主要通过两个渠道出现:一是通胀高企挤出需求,通过外需下降影响我国出口贸易部门,二是欧洲与美国基本面对比趋势恶化,支撑美元指数继续走高,人民币贬值压力持续存在影响国际资本流动。基于我国基本面综合优势,维持看好人民币资产的观点。

风险提示:全球通胀上行过快;流动性回流美债;全球新冠疫情不确定。

本期观点 (2022.10.9)

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	疫情后的经济反弹基本结束	不变
三个月内	=	关注稳增长政策落地	不变
一年内	-	能源和食品价格拖累全球经济复苏	不变
大类资产		本期观点	观点变化
股票	+	国内经济仍有比较优势,估值调整较为充分	超配
债券	=	短期内货币政策仍将保持宽松	标配
货币	=	收益率将在2%下方波动	标配
大宗商品	-	美元走强,全球经济增速下调拖累需求	低配
外汇	-	美元指数走强影响人民币汇率波动	低配

资料来源:中银证券

相关研究报告

《多事之秋:大类资产配置周报》2022.8.28

《强美元的外溢性影响加大:大类资产配置周报》2022.9.4

《国际外汇市场波动加大:大类资产配置周报》2022.9.12

《关注亚洲金融市场的震荡:大类资产配置周报》2022.9.18

《关注年底宏观预期的跨年切换:大类资产配置周报》2022.9.25

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略:宏观经济

证券分析师 张晓娇

xiaojiao.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300514010002

证券分析师 朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

目录

一周概览.....	4
美联储 11 月加息预期左右国际资本市场.....	4
要闻回顾和数据解读（新闻来源：万得）.....	6
大类资产表现.....	8
A 股：高估值依然承压.....	8
债券：季末货币拆借利率上升.....	9
大宗商品：国际能源价格上涨.....	10
货币类：货基收益率中位数维持在较低水平.....	11
外汇：央行出台措施遏制人民币汇率贬值趋势.....	11
港股：美联储 11 月加息 75BP 预期落定.....	12
下周大类资产配置建议.....	15
风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情不确定。.....	15

图表目录

本期观点 (2022.10.9)	1
图表 1. 代表性资产一周表现和配置建议	4
图表 2. 大类资产收益率横向比较	4
图表 3. 大类资产表现跟踪 (单位: %)	5
图表 4. 权益类资产本周涨跌幅	8
图表 5. 十年国债和十年国开债利率走势	9
图表 6. 信用利差和期限利差	9
图表 7. 央行公开市场操作净投放	9
图表 8. 7 天资金拆借利率	9
图表 9. 大宗商品本周表现	10
图表 10. 本周大宗商品涨跌幅 (%)	10
图表 11. 货币基金 7 天年化收益率走势	11
图表 12. 理财产品收益率曲线	11
图表 13. 本周人民币兑主要货币汇率波动	11
图表 14. 人民币贬值预期和美元兑人民币汇率走势	11
图表 15. 恒指走势	12
图表 16. 陆港通资金流动情况	12
图表 17. 港股行业涨跌幅	12
图表 18. 港股估值变化	12
图表 19. 本期观点 (2022.10.9)	15

一周概览

美联储 11 月加息预期左右国际资本市场

全球风险资产价格调整。本周沪深 300 指数下跌 1.33%，沪深 300 股指期货下跌 1.32%；焦煤期货本周上涨 0.21%，铁矿石主力合约本周上涨 0.35%；股份制银行理财预期收益率收于 1.75%，余额宝 7 天年化收益率上涨 8BP 至 1.43%；十年国债收益率上行 8BP 至 2.76%，活跃十年国债期货本周下跌 0.64%。

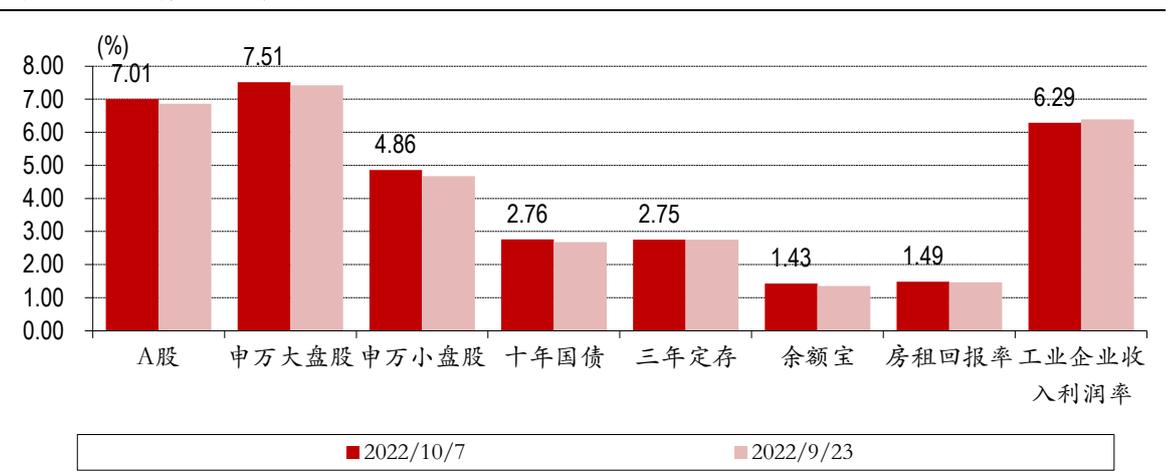
图表 1. 代表性资产一周表现和配置建议

股票	债券
沪深 300 -1.33% 沪深 300 期货 -1.32% 本期评论： 估值调整较为充分 配置建议： 超配	10 年国债到期收益率 2.76%/本周变动 +8BP 活跃 10 年国债期货 -0.64% 本期评论： 流动性持续宽松，货币政策难收紧 配置建议： 标配
大宗	保守
铁矿石期货 +0.35% 焦煤期货 +0.21% 本期评论： 美元走强，全球经济增长疲弱 配置建议： 低配	余额宝 1.43%/本周变动 +8BP 股份制理财 3M 1.75%/本周变动 0BP 本期评论： 收益率将在 2% 下方波动 配置建议： 标配

资料来源：万得，中银证券

9 月经济数据相对平稳。国庆节前 A 股指数普跌，估值普遍下跌，小盘股估值下行幅度更大。节前央行在公开市场净投放资金 8680 亿元，季末拆借利率有所上行，周五 R007 利率收于 2.18%，GC007 利率收于 3.37%。本周十年国债收益率上升 8BP，周五收于 2.76%。9 月制造业 PMI 回升至荣枯线上方，其中生产指数环比明显上行，带动采购上行，四季度工业企业进入春节前补库存阶段，目前来看，工业企业此前去库存整体趋势虽然尚未结束，但四季度海外订单短期仍可能相对平稳，因此国内四季度生产端或仍可能带动经济增速小幅上行。

图表 2. 大类资产收益率横向比较



资料来源：万得，中银证券

数据波动带动美联储 11 月加息预期反复。股市方面，假期前 A 股指数普跌，跌幅较小的指数是创业板指 (-0.65%)，领跌的指数是万得全 A (-2.52%)；假期前后两周港股方面恒生指数下跌 1.08%，恒生国企指数下跌 0.65%，AH 溢价指数上行 3.75 收于 145.94；美股方面，标普 500 指数下跌 1.45%，纳斯达克下跌 1.98%。债市方面，本周国内债市普跌，中债总财富指数本周下跌 0.22%，中债国债指数下跌 0.49%，金融债指数下跌 0.35%，信用债指数下跌 0.07%；十年美债利率上行 20 BP，周五收于 3.89%。万得货币基金指数本周上涨 0.03%，余额宝 7 天年化收益率上行 8 BP，周五收于 1.43%。期货市场方面，NYMEX 原油期货上涨 18.36%，收于 93.2 美元/桶；COMEX 黄金上涨 2.79%，收于 1701.8 美元/盎司；SHFE 螺纹钢上涨 0.82%，LME 铜上涨 0.39%，LME 铝上涨 5.61%；CBOT 大豆下跌 4.21%。美元指数下跌 0.24% 收于 112.76。VIX 指数上行至 31.36。国庆节前后随着美国经济数据逐步出台，美联储 11 月加息预期反复，带动全球资本市场波动加大，随着 9 月就业数据发布，11 月加息 75BP 已成市场一致预期。

图表 3. 大类资产表现跟踪 (单位: %)

大类资产	代码	名称	现价	本期时间 本期涨跌幅	2022/9/26 上期涨跌幅	- 本月以来	2022/10/7 今年以来
股票	000001.SH	上证综指	3,024.39	(2.07)	(1.22)	(5.55)	(16.91)
	399001.SZ	深证成指	10,778.61	(2.07)	(2.27)	(8.78)	(27.45)
	399005.SZ	中小板指	7,354.28	(2.51)	(2.22)	(8.55)	(26.35)
	399006.SZ	创业板指	2,288.97	(0.65)	(2.68)	(10.95)	(31.11)
	881001.WI	万得全 A	4,679.88	(2.52)	(1.77)	(7.57)	(20.94)
	000300.SH	沪深 300	3,804.89	(1.33)	(1.95)	(6.72)	(22.98)
债券	CBA00301.C	中债总财富指数	219.48	(0.22)	0.08	0.00	3.33
	CBA00603.C	中债国债	213.21	(0.49)	0.08	(0.35)	3.20
	CBA01203.C	中债金融债	219.87	(0.35)	0.12	(0.13)	3.02
	CBA02703.C	中债信用债	202.88	(0.07)	0.05	0.16	2.92
	885009.WI	货币基金指数	1,642.47	0.03	0.03	0.13	1.44
大宗商品	CL.NYM	NYMEX 原油	93.20	18.36	(6.67)	4.08	23.92
	GC.CMX	COMEX 黄金	1,701.80	2.79	(1.89)	(1.41)	(6.93)
	RB.SHF	SHFE 螺纹钢	3,799.00	0.82	1.89	3.23	(11.67)
	CA.LME	LME 铜	7,462.00	0.39	(4.09)	(4.35)	(23.23)
	AH.LME	LME 铝	2,286.50	5.61	(4.83)	(3.07)	(18.56)
	S.CBT	CBOT 大豆	1,365.75	(4.21)	(1.55)	(3.99)	1.98
货币	-	余额宝	1.43	8 BP	-1 BP	2 BP	-65 BP
	-	银行理财 3M	1.75	-130 BP	130 BP	-130 BP	-106 BP
外汇	USDX.FX	美元指数	112.76	(0.24)	3.08	3.75	17.49
	USDCNY.IB	人民币兑美元	7.09	0.24	(1.34)	(2.94)	(11.30)
	EURCNY.IB	人民币兑欧元	6.98	(0.62)	0.83	(1.12)	3.21
	JPYCNY.IB	人民币兑日元	4.92	1.50	(1.90)	1.07	11.19
港股	HSI.HI	恒生指数	17,740.05	(1.08)	(4.42)	(11.10)	(24.18)
	HSCEI.HI	恒生国企	6,074.65	(0.65)	(4.77)	(11.51)	(26.25)
	HSAHP.HI	恒生 AH 溢价	145.94	3.75	2.93	3.81	1.85
美国	SPX.GI	标普 500	3,639.66	(1.45)	(4.65)	(7.97)	(23.64)
	IXIC.GI	NASDAQ	10,652.40	(1.98)	(5.07)	(9.85)	(31.91)
	UST10Y.GBM	十年美债	3.89	20 BP	24 BP	74 BP	237 BP
	VIX.GI	VIX 指数	31.36	4.81	13.76	21.22	82.11
	CRBFD.RB	CRB 食品	550.04	0.89	(0.89)	(7.80)	12.12

资料来源: 万得, 中银证券

要闻回顾和数据解读（新闻来源：万得）

- 中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.1，升至扩张区间，好于预期的 49.2；非制造业 PMI 为 50.6，环比下降 2.0 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9，环比下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。另外，中国 9 月财新制造业 PMI 为 48.1，环比下降 1.4 个百分点。
- 国家统计局数据显示，今年前 8 个月，我国规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，延续较快增长态势；企业利润 5.53 万亿元，同比下降 2.1%。从 8 月份看，在 41 个工业大类行业中，有 27 个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占比超六成，其中多数为中下游行业。
- 国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议指出，受超预期因素冲击，二季度前期经济明显下滑。经过艰辛努力，扭转了经济下滑态势，三季度经济总体恢复回稳。他表示，稳住经济大盘对就业和民生至关重要。要抓住时间节点，推动政策在四季度全面落地、充分显效，巩固经济企稳基础、促进回稳向上，确保运行在合理区间。
- 国务院常务会议决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠，对缴费者按每年 12000 元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由 7.5% 降为 3%。对部分行政事业性收费和保证金实行缓缴，帮助市场主体减负纾困，规模约 1160 亿元。加快农业农村基础设施在建项目建设，开工一批新项目，年内完成投资 3000 亿元以上。会议还部署推进政务服务“跨省通办”扩面增效举措，并通过《促进个体工商户发展条例（草案）》。
- 央行决定，自 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%；第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变。这是央行时隔逾 7 年首次下调首套个人住房公积金贷款利率。财政部、税务总局同日明确，在 2023 年年底之前，符合条件的纳税人出售自有住房后并在 1 年内重新购房，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。此前一天，央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策。
- 央行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。对于今年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限，二套住房贷款利率。
- 央行宣布，自 9 月 28 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 上调至 20%。此次调整旨在稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理。这也是自 2020 年 10 月央行将外汇风险准备金率调整为 0 后，再次出手调整。民生银行首席经济学家温彬表示，此次上调远期售汇业务的外汇风险准备金率至 20%，这将提高银行远期售汇成本，降低企业远期购汇需求，进而减少即期市场购汇需求，有助于外汇市场供需平衡。
- 央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会指出，国内经济总体延续恢复发展态势，要加大稳健货币政策实施力度，着力稳就业和稳物价。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施建设。强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持。要发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动降低个人消费信贷成本。优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务，继续加大对企业稳岗扩岗和重点群体创业就业的金融支持力度。推动“保交楼”专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，促进房地产市场平稳健康发展。推动平台经济规范健康持续发展，对平台经济实施常态化监管。
- 央行宣布设立 2000 亿元设备更新改造专项再贷款，专项支持充电桩、新型基础设施、产业数字化转型等 10 个领域设备购置与更新改造。对于金融机构在今年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间，以不高于 3.2% 的利率向清单内项目发放的合格贷款，央行按贷款本金等额提供资金支持。
- 税务总局明确支持居民换购住房个人所得税政策有关征管事项，出售多人共有住房或新购住房为多人共有的，应按照纳税人所占产权份额确定该纳税人现住房转让金额或新购住房金额。出售现住房的时间以个人所得税完税时间为准。新购住房为二手房的，购房时间以契税完税时间或不动产权证登记时间为准；新购住房为新房的，购房时间以房屋交易合同备案时间为准。

- 监管部门近日鼓励银行进一步加大对制造业中长期贷款、房地产等领域的信贷投放。其中，在制造业中长期贷款方面，鼓励 21 家全国性银行 8-12 月再新增 1 万亿-1.5 万亿元，各家银行制造业中长期贷款增速原则上不低于 30%。
- 国产大飞机迎来重要里程碑，中国民航局正式向中国商飞颁发 C919 飞机型号合格证，首架飞机将于 2022 年底交付。国家领导人在会见 C919 大型客机项目团队代表并参观项目成果展览时强调，充分发挥新型举国体制优势，一以贯之善始善终久久为功，努力实现我国高端装备制造更多重大突破。
- 10 月 1 日至 7 日，全国交通运输行业运行总体平稳，各种运输方式衔接有序，全国旅客发送量较往年同期出现不同幅度地下降。全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量 25554.11 万人次，日均发送 3650.6 万人次，比 2021 年同期日均下降 36.4%，比 2020 年同期日均下降 41.4%，比 2019 年同期日均下降 58.1%。
- 经文旅部数据中心测算，2022 年国庆节假期 7 天，全国国内旅游出游 4.22 亿人次，同比减少 18.2%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 60.7%。实现国内旅游收入 2872.1 亿元，同比减少 26.2%，恢复至 2019 年同期的 44.2%。

大类资产表现

A股：高估值依然承压

能源和周期品行业节前调整较大。本周市场指数普跌，跌幅较小的指数包括创业板指 (-0.65%)、上证 50 (-0.75%)、中证 100 (-1.28%)，领跌的指数包括中证 1000 (-3.75%)、中证 500 (-2.98%)、万得全 A (-2.52%)。行业方面跌多涨少，领涨的行业有医药 (4.69%)、餐饮旅游 (3.3%)、食品饮料 (3.12%)，领跌的行业有国防军工 (-7.82%)、有色金属 (-7.24%)、石油石化 (-5.85%)。节前高估值品种依然承压，白马股在主题指数中领跑。

图表 4. 权益类资产本周涨跌幅

市场指数 (%)		行业指数 (%)		主题指数 (%)	
创业板指	(0.65)	医药	4.69	生物疫苗指数	2.07
上证 50	(0.75)	餐饮旅游	3.30	白马股指数	(0.61)
中证 100	(1.28)	食品饮料	3.12	共享单车指数	(1.77)
万得全 A	(2.52)	石油石化	(5.85)	通用航空指数	(7.57)
中证 500	(2.98)	有色金属	(7.24)	次新股指数	(8.00)
中证 1000	(3.75)	国防军工	(7.82)	航母指数	(8.80)

资料来源：万得，中银证券

A股一周要闻 (新闻来源：万得)

- 地产|9月29日晚间，人民银行、银保监会联合发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在2022年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。
- 光伏|随着国庆节假期临近，光伏企业生产用料备货需求提升，组件环节9月份排产环比有所提高，光伏电池片价格也环比上涨。
- 船舶装备|五部门联合发布《关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见》，目标是到2025年，液化天然气(LNG)、电池、甲醇、氢燃料等绿色动力关键技术取得突破，船舶装备智能技术水平明显提升，内河船舶绿色智能标准规范体系基本形成。
- 氢能|随着各地支持氢能产业政策密集出台、技术的提升及资本的涌入，氢能在交通领域的应用也愈加广泛。
- 外贸|27日，经国务院同意，商务部正式印发《支持外贸稳定发展若干政策措施》，从增强外贸履约能力，进一步开拓国际市场；激发创新活力，助力稳外贸；强化保障能力，促进贸易畅通等方面部署多条政策举措，加力稳外贸。
- 智能制造|近日，工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、财政部办公厅、市场监督管理总局办公厅发布关于开展2022年度智能制造试点示范行动的通知。
- VR|在智能手机和PC增长趋缓的背景下，VR设备是消费电子市场上热度较高的新兴产品。新一代VR消费级产品问世，使其作为“元宇宙入口”的定位更加彰显。
- 新能源车|财政部等三部门联合公告，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期。
- 基建|9月以来，多地发展改革委持续推动稳投资项目落地加码。其中，河南、湖南、江西、陕西等多地推动重点建设项目落地，项目投资规模在千亿元以上。
- 工业互联网|我国5G基站已达196.8万个，“5G+工业互联网”建设项目3100个，5G与工业互联网融合应用深入工业设计、制造、管理、服务等各环节，在促进传统企业提质降本增效的同时，不断拓展信息通信产业新蓝海。

债券：季末货币拆借利率上升

中美利差不断扩大，十年国债利率承压。十年期国债收益率周五收于 2.76%，本周上行 8BP，十年国开债收益率周五收于 2.93%，较上周五上行 11BP。本周期限利差上行 5BP 至 0.91%，信用利差持平于 0.32%。

图表 5. 十年国债和十年国开债利率走势



资料来源：万得，中银证券

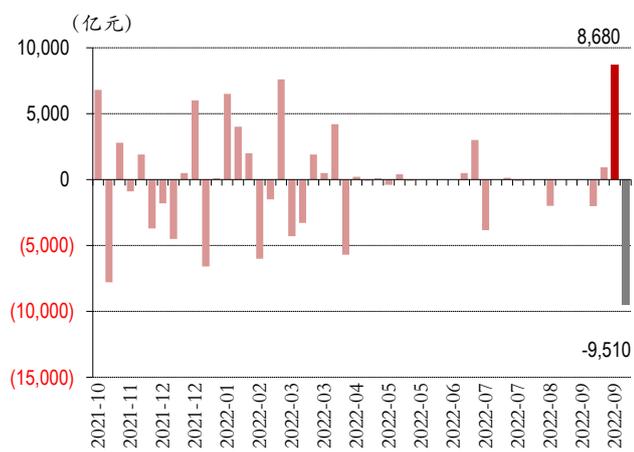
图表 6. 信用利差和期限利差



资料来源：万得，中银证券

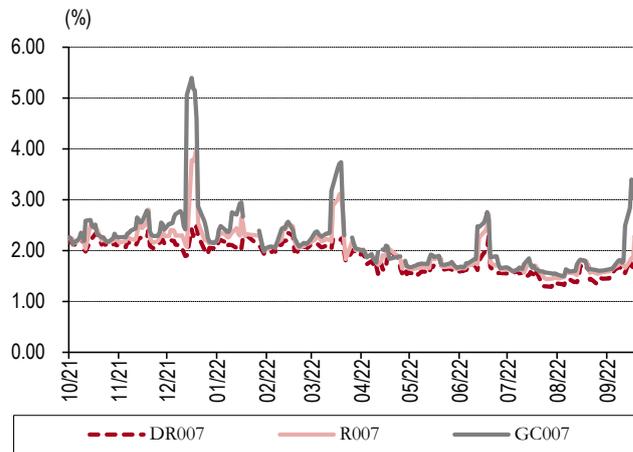
季末资金拆借利率攀升。节前央行在公开市场净投放 8680 亿元，拆借利率依然出现较为明显的上升，周五 R007 利率收于 2.18%，交易所资金 GC007 利率收于 3.37%。虽然节前资金拆借利率整体上行，但利率整体水平依然处于偏低区间，预计 10 月拆借利率整体仍将回落，并维持在较低水平波动。

图表 7. 央行公开市场操作净投放



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 7 天资金拆借利率



资料来源：万得，中银证券

债券一周要闻 (新闻来源：万得)

- 监管支持下房企融资再现新突破，不再局限于首批试点房企和参与座谈会房企。部分首批试点房企开启第二轮增信债券融资工作，已有 5 家房企成功发行中债增进公司全额担保的人民币中期票据，发行额度为 62 亿元，发行利率在 3.30%-3.33% 之间。
- 前三季度银行已发行 6367.65 亿元二级资本债，同比增长 112.78%，其中大中型银行尤为积极。除此之外，近期各地陆续推出专项债用于补充银行资本计划，中小银行融资渠道正加速拓宽。

大宗商品：国际能源价格上涨

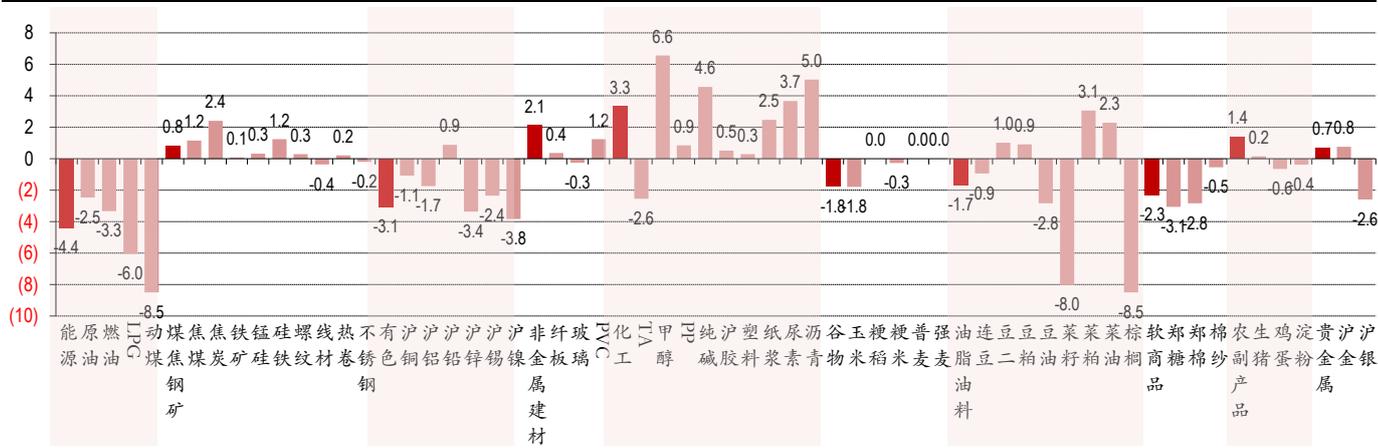
欧佩克减产推动国际油价上涨。节前商品期货指数下跌 0.7%。从各类商品期货指数来看，上涨的有化工 (3.33%)、非金属建材 (2.1%)、煤焦钢矿 (0.82%)、贵金属 (0.7%)，下跌的有油脂油料 (-1.65%)、谷物 (-1.78%)、有色金属 (-3.06%)、能源 (-4.38%)。各期货品种中，本周涨幅较大的大宗商品有甲醇 (6.56%)、沥青 (5.03%)、纯碱 (4.56%)，跌幅靠前的则有棕榈 (-8.51%)、动煤 (-8.51%)、菜籽 (-8.03%)。假期期间欧佩克减产超预期，推动国际油价重回 90 美元/桶上方。

图表 9. 大宗商品本周表现

商品 -0.7%	能源 -4.38%	煤焦钢矿 +0.82%
有色金属 -3.06%	非金属建材 +2.1%	化工 +3.33%
谷物 -1.78%	油脂油料 -1.65%	贵金属 +0.7%

资料来源：万得，中银证券

图表 10. 本周大宗商品涨跌幅 (%)



资料来源：万得，中银证券

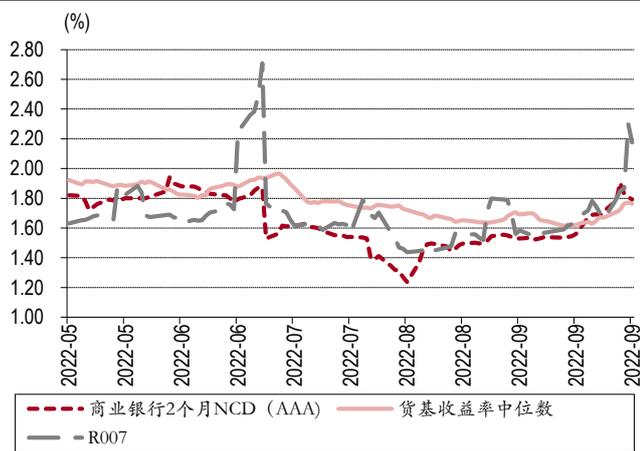
大宗商品一周要闻 (新闻来源：万得)

- 欧佩克+同意从 11 月起每天减产 200 万桶石油，并将限产协议延长一年至 2023 年底。这是欧佩克+自疫情开始以来最大规模的石油减产措施，相当于全球石油需求的 2% 左右。同时，欧佩克+宣布将部长级监督委员会 (JMMC) 的会议频次由每月一次调整为每两个月一次。尼日利亚石油部长表示，欧佩克+希望油价处于 90 美元/桶附近。在欧佩克+达成减产协议后，美国已售出 1020 万桶战略储备原油，将于 11 月交货。
- 伦敦金属交易所 (LME) 就是否禁止俄罗斯金属产品交易发布讨论文件。伦敦金属交易所要求市场在 10 月 28 日前对关于俄罗斯金属产品交易的问题给出反馈。
- 卡塔尔能源部长表示，由于生产落后于欧洲日益飙升的需求，未来几年液化天然气 (LNG) 将出现供应短缺。未来 20-30 年天然气需求不可能达到峰值，且石油需求也不会很快见顶。
- 印尼首席经济部长表示，印尼或将免除棕榈油出口专项税的政策延长至年底，该豁免政策原本将在 10 月底到期。
- 国际能源署发布天然气市场季度报告，警告欧洲在今年冬天将面临“史无前例”的天然气短缺风险，同时建议以节省用气应对。报告显示，为保证供暖季结束前天然气储备始终充足，欧洲联盟成员国的用气需求应比过去 5 年的平均水平降低 9% 至 13%。
- 巴西矿业和能源部长阿道夫·萨奇达表示，巴西开始接收来自俄罗斯柴油供应，3500 万升柴油已于 9 月 30 日抵达圣保罗港。
- 世界黄金协会报告称，8 月全球黄金储备净增加 20 吨，低于 7 月增幅，各国央行购买黄金意愿保持低位。
- 农业农村部最新农情调度显示，全国秋粮已收获 5.04 亿亩，完成 38.6%，进度同比快 2 个百分点。

货币类：货基收益率中位数维持在较低水平

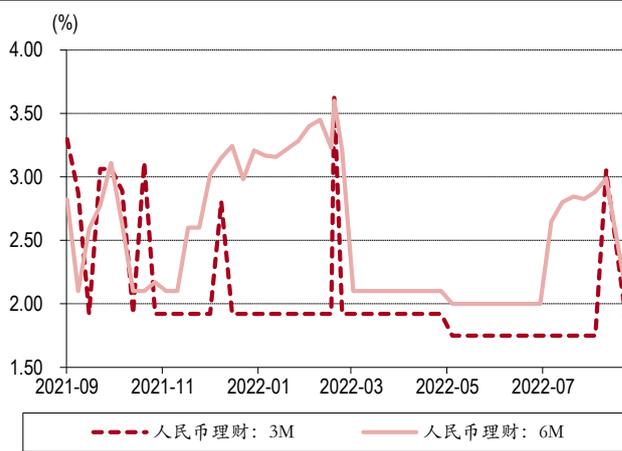
货币基金收益率中位数将继续保持在2%下方波动。本周余额宝7天年化收益率上行8BP，周五收于1.43%；人民币3个月理财产品预期年化收益率收于2%。本周万得货币基金指数上涨0.03%，货币基金7天年化收益率中位数周五收于1.76%。受R007利率和NCD利率上行影响，货币基金收益率有所上升。

图表 11. 货币基金7天年化收益率走势



资料来源：万得，中银证券

图表 12. 理财产品收益率曲线

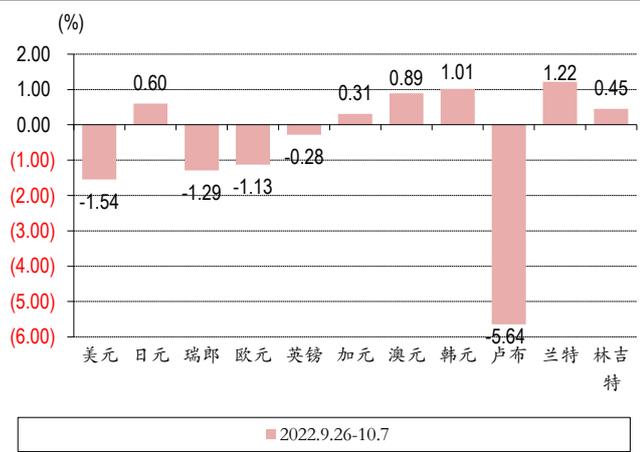


资料来源：万得，中银证券

外汇：央行出台措施遏制人民币汇率贬值趋势

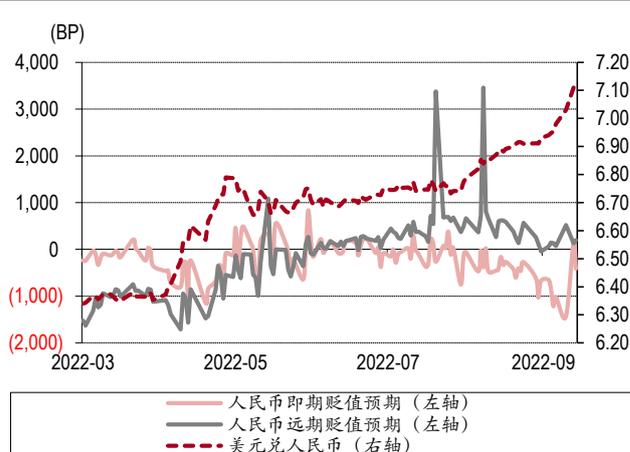
人民币兑美元中间价本周上行1078BP，至7.0998。本周人民币对兰特(1.22%)、韩元(1.01%)、澳元(0.89%)、日元(0.6%)、林吉特(0.45%)、加元(0.31%)升值，对英镑(-0.28%)、欧元(-1.13%)、瑞典(-1.29%)、美元(-1.54%)、卢布(-5.64%)贬值。人民币对美元贬值，但对其他货币基本平稳。

图表 13. 本周人民币兑主要货币汇率波动



资料来源：万得，中银证券

图表 14. 人民币贬值预期和美元兑人民币汇率走势



资料来源：万得，中银证券

外汇市场一周要闻 (新闻来源：万得)

- 中国9月外汇储备30289.6亿美元，前值30548.8亿美元；9月末黄金储备报6264万盎司(约1948.32吨)，与上个月持平。
- 外汇局数据显示，截至6月末，我国全口径外债余额为26360亿美元，较3月末下降742亿美元，汇率折算因素是下降主因。

港股：美联储 11 月加息 75BP 预期落定

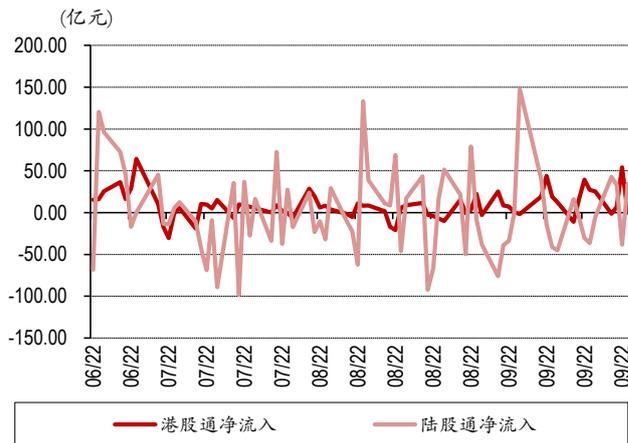
美联储加息预期左右全球资本市场波动。国庆假期前后港股方面恒生指数下跌 1.08%，恒生国企指数下跌 0.65%，AH 溢价指数上行 3.75 收于 145.94。行业方面本周领涨的有必需性消费 (1.82%)、医疗保健业 (1.71%)、资讯科技业 (0.6%)，跌幅靠前的有公用事业 (-6.75%)、地产建筑业 (-5.42%)、工业 (-4.59%)。本周南下资金总量 60.17 亿元，同时北上资金总量 58.38 亿元。随着美国经济数据逐步发布，11 月加息 75BP 预期落定，美元指数依然强劲。

图表 15. 恒指走势



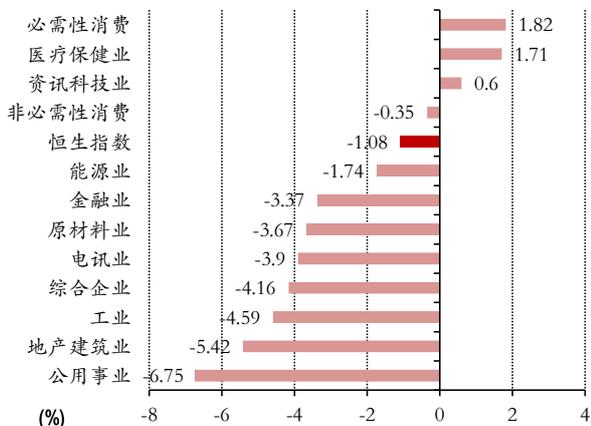
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 陆港通资金流动情况



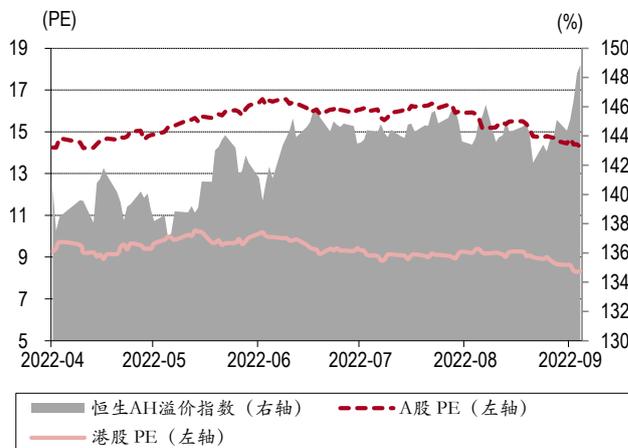
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 港股行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 18. 港股估值变化



资料来源：万得，中银证券

港股及海外一周要闻 (新闻来源：万得)

- 美国财长耶伦表示，面临高通胀的国家的首要任务是恢复物价稳定。美联储在抗击通胀方面负有“主要责任”，富裕国家的货币紧缩可能会产生国际溢出效应。
- 加拿大央行行长麦克勒姆：还需要进一步加息，且要对通胀采取更多措施。即使剔除波动较大或不反映普遍价格变化的 CPI 成分，通胀率也在 5% 左右，这一水平太高了。
- 欧洲央行会议纪要显示，通胀率过高，很可能在很长一段时期内高于管理委员会的目标；大部分成员表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高 75 个基点；围绕预期通胀路径的风险仍向上行倾斜；预期中的经济活动减弱将不足以在很大程度上降低通胀。
- 英国央行表示，一旦购债计划完成，且银行判断市场运行的风险已经消退，将平稳有序地解除购债操作；解除购债操作的方式将取决于实际购买的规模、购买期间的市场状况以及购买结束时的市场状况。

- 日本央行公布 9 月政策会议意见摘要显示，通胀将继续上升，甚至可能超过原先的预期。继续实施宽松政策是适当的，当时机成熟时，日本央行将需要向市场明确传达政策变化。
- 日本央行表示，将在 10-12 月期间购买更多期限 5-25 年期的日本国债，规模约为 8.7 万亿日元。其中，将每月购买四次 5500 亿日元的 5-10 年期国债，高于此前计划的 5000 亿。
- 澳洲联储加息 25 个基点至 2.6%，加息幅度低于经济学家预期的 50 个基点。这是澳洲联储今年第六次加息。澳洲联储主席洛威表示，澳大利亚当前通胀水平过高，继续加息将有助于经济实现“更可持续的供需平衡”。澳洲联储预计澳大利亚今年 CPI 为 7.75%，2023 年略高于 4%。
- 新西兰联储宣布加息 50 个基点至 3.5%，为连续第五次加息 50 个基点，达到 7 年来最高值。新西兰央行表示，将继续收紧货币政策，以应对通胀和劳动力资源短缺。
- 波兰央行意外维持利率在 6.75% 不变，预期为加息至 7%。冰岛央行将关键利率上调 25 个基点至 5.75%。
- 印度央行宣布加息 50 个基点至 5.9%，并将印度本财年经济增长预期从 7.2% 下调至 7%，通胀预期在 6.7% 左右。
- 美国商务部数据显示，8 月核心 PCE 同比上涨 4.9%，创 4 月来最大升幅，高于预期的 4.7%；环比则上升 0.6%，仍接近历史高位。另外，美国 8 月个人收入环比增长 0.3%，经通胀调整后个人实际支出环比增长 0.1%。市场预计美联储 11 月加息 75 个基点的可能性超过 60%。
- 美国 9 月非农就业人数增加 26.3 万人，预期增加 25 万人；失业率为 3.5%，低于预期的 3.7%。联邦基金利率显示，11 月美联储加息 75 个基点的可能性为 92%，高于 9 月非农就业报告公布之前的 85.5%。
- 美国 9 月 ISM 非制造业指数降至 56.7，但好于预期的 56。就业分项指数创六个月新高，物价支付分项指数连降五个月至去年 1 月以来新低。另外，美国 9 月 Markit 服务业 PMI 终值为 49.3，较初值 49.2 略微上调。
- 美国 8 月 JOLTs 职位空缺 1005.3 万，创 2021 年 6 月以来新低，预期 1077.5 万，前值由 1123.9 万修正为 1117 万。
- 欧盟统计局发布数据显示，欧元区 9 月 CPI 初值同比上升 10%，高于市场预期的 9.7%，为有纪录以来首次站上 10% 大关。能源价格同比上涨 40.8%，是推高通胀的主要原因。欧元区 9 月 CPI 环比上升 1.2%，为今年 3 月以来最大升幅。
- 欧元区 9 月服务业 PMI 终值为 48.8，较初值略微下调，为 2021 年 2 月以来最低水平。欧元区 9 月综合 PMI 终值为 48.1，降至 20 个月低点。
- 欧元区 8 月零售销售环比降 0.3%，预期降 0.4%，前值增 0.3%；同比降 2%，预期降 1.7%，前值降 0.9%；经济学家表示，由于消费者信心低迷，家庭财务吃紧，欧元区零售销售前景依然黯淡。
- 能源成本高企令欧元区通胀拐点难现。欧盟统计局数据显示，欧元区 8 月 PPI 同比上升 43.3%，高于市场预期的 43.2%，前值为 37.9%；环比则上升 5%，创今年三月以来最高。
- 德国 8 月进口物价指数环比升 4.3%，前值 1.40%。德国 8 月出口物价指数环比升 2.1%，前值 2%。德国 8 月出口物价指数同比升 18.6%，前值 17%。
- 日本出现今年最大规模食品涨价潮，涉及食品种类预计将超过 6500 种。原材料上涨叠加日元贬值，正不断推高日本国内物价。日本核心 CPI 已连续 12 个月上升，其中 8 月同比上升 2.8%，为 2014 年 10 月以来最高水平。
- 德国 2000 亿欧元经济援助计划遭到质疑，欧盟委员会和部分成员国认为德国此举有可能推高通胀，同时拉大德国与其他成员国经济发展的差距。欧盟委员会经济事务负责人真蒂洛尼表示，要应对当前的经济危机，欧盟层面必须实施更多共同政策。
- 瑞典检察院办公室发布消息，决定解除“北溪-1”和“北溪-2”天然气管道周围的封锁，现场调查现已完成。负责初步调查的检察官表示，可以确认，瑞典经济区内的“北溪-1”和“北溪-2”发生了爆炸，对天然气管道造成了破坏。
- 国际民航组织在加拿大蒙特利尔的总部达成一项协议，力争到 2050 年实现航空旅行零碳排放。国际民航组织通过社交媒体宣布，来自 193 个成员的代表当天在即将闭幕的第 41 届大会上达成了关于到 2050 年实现净零碳排放的集体长期理想目标 (LTAG) 的历史性协议。

- 韩国央行表示，截至9月底，韩国外汇储备额环比减少196.6亿美元，为4167.7亿美元。外汇储备额大幅减少主要是因为外汇部门上月为应对汇市波动而采取的干预措施，以阻止韩元对美元汇率继续下滑。
- 韩国9月出口同比增长2.8%至574.6亿美元，进口增长18.6%至612.3亿美元；贸易逆差37.7亿美元，为连续6个月出现贸易逆差，创1997年以来最长贸易逆差纪录。
- 欧盟批准了新一轮对俄罗斯制裁草案，其中包括备受外界关注的对俄石油设定价格上限。不过，围绕新一轮对俄制裁，欧盟内部分歧依旧，外界也普遍担心制裁会进一步加剧欧洲的高通胀、能源价格飙升等经济和社会问题。
- 欧盟各成员国就新一轮对俄制裁达成协议，新制裁方案将包括：禁止将超过油价上限的俄罗斯石油通过海路运输至第三国并禁止相关服务；延长对钢铁产品、木浆、纸张、机械和电器、化学品、塑料、香烟等商品的进口禁令等。
- 美国财政部最新公布的数据显示，联邦政府的债务规模已突破31万亿美元，这距离债务规模突破30万亿美元仅过去八个多月，进一步逼近31.4万亿美元的法定债务上限。
- 世贸组织发布最新报告，预计全球贸易将在2022年下半年失去动力，并在2023年保持低迷。报告预计，2022年全球商品贸易量将增长3.5%，略高于4月预测的3%，但2023年增长率预计仅为1%，远低于此前估计的3.4%；预计全球GDP将在2022年和2023年分别增长2.8%和2.3%。
- 联合国贸发会议报告预测，2022年全球经济将增长2.5%，2023年经济增长率将放缓至2.2%。发展中国家平均增长率预计将下降到3%以下，拉丁美洲的中等收入国家以及非洲的低收入国家今年经济增长将急剧放缓。
- 经合组织发布中期经济展望报告称，预计今年全球经济增长3%，受俄乌冲突影响，将2023年全球经济增长预期从2.8%下调到2.2%。预计2023年美国GDP年增速将放缓至0.5%左右，欧元区为0.25%。该组织认为，多数G20国家通胀将四季度达峰，未来全球通胀趋缓但仍将“维持高位”。
- 英国政府大规模减税计划导致金融市场持续震动，英国央行紧急救市，宣布启动临时债券购买计划，从9月28日起至10月14日进行长期国债购买操作，购买规模依实际需求而定，以防止英国金融稳定出现“重大风险”。英国央行同时强调，货币政策委员会每年削减800亿英镑的国债持有量目标不变。但原定于下周开始的英国国债发售推迟至10月31日。
- 英国首相特拉斯表示，长期来看必须改善经济，政府已就英国经济面临的问题采取了行动，政府有应对经济放缓明确方案。政府增加借贷规模是正确的决定，还需在其他税收领域采取行动，将在秋天决定是否跟随通胀上调福利支出。
- 英国政府宣布将放弃此前提出的对高收入者取消45%最高所得税税率的计划。针对英国政府放弃取消最高所得税率计划，英国首相特拉斯表示，取消最高所得税率的计划干扰了其推动英国前进的使命。目前的工作重点将放在构建高速增长经济体、为公共服务提供资金、创造就业机会等问题上。
- 日本首相岸田文雄强调，如何推动日本经济复苏是当前应最优先关注的问题。他将从“抑制物价上涨、应对日元贬值”“提高国民收入”和“增加促进增长的投资与改革”三方面入手，推动实现其主张的“新资本主义”目标。
- 欧洲能源账单飙升至5000亿欧元。布鲁盖尔研究所统计显示，2021年9月至2022年9月，27个欧洲国家为缓解能源危机、减轻家庭和企业重负推出纾困措施。截至目前，这些措施合计金额约为5000亿欧元。其中，英国拨款1784亿欧元排名第一，占其GDP的6.5%。

下周大类资产配置建议

9月数据有望企稳。9月官方制造业PMI为50.1，升至扩张区间，好于预期的49.2；非制造业PMI为50.6，环比下降2.0个百分点；综合PMI产出指数为50.9，环比下降0.8个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。今年前8个月，我国规模以上工业企业实现营业收入87.89万亿元，同比增长8.4%，延续较快增长态势；企业利润5.53万亿元，同比下降2.1%。从8月份看，在41个工业大类行业中，有27个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占比超六成，其中多数为中下游行业。8月工业企业利润同比增速较7月有所上升，且行业利润结构继续好转，9月制造业PMI中生产指数环比明显好转，带动采购量也环比上升，四季度生产端有望企稳，但受国内疫情反复影响，非制造业PMI整体依然相对疲弱。

英国的金融市场震荡值得全球警醒。9月最后一周，受英国政府大规模减税措施冲击影响，英镑兑美元汇率大幅下跌，英国国债收益率大幅上涨，为稳定金融市场，国央行紧急救市，宣布启动临时债券购买计划，从9月28日起至10月14日进行长期国债购买操作，购买规模依实际需求而定，以防止英国金融稳定出现“重大风险”。受益于英国央行政策调整及时，英国资本市场震荡较快稳定下来，但管窥英国在经济和通胀方面的困境，与欧洲其他国家相似性较强：通胀高企推动央行加息，加息引发经济疲弱甚至衰退，为恢复经济采取积极的财政政策，但此举将进一步推高通胀，同时将增加政府负债率。且另一方面，即便欧洲没有出台刺激经济增长的财政政策，当美联储激进加息导致的国际金融市场波动波及欧洲金融市场之时，央行也不得不出手稳定金融市场。因此短期内欧洲金融市场的杠杆率应成为投资者的关注重点。

全球风险重心从美国转向欧洲。美国8月核心PCE同比上涨4.9%，创4月以来最大升幅，高于预期的4.7%，8月职位空缺1005.3万，创2021年6月以来新低，9月非农就业人数增加26.3万人，失业率为3.5%，在数据影响下，美联储11月加息75BP已经被市场充分定价，因此短期内美国方面影响国际资本市场的基本面增量信息有所减少。但欧洲秋冬季来临，能源供应和价格、食品价格等问题将成为影响全球资本市场的不确定性因素。欧洲能源问题对我国资本市场的影响将通过两个渠道出现：一是通胀高企挤出需求，通过外需下降影响我国出口贸易部门，二是欧洲与美国基本面对比趋势恶化，支撑美元指数继续走高，人民币贬值压力持续存在影响国际资本流动。基于我国基本面综合优势，维持看好人民币资产的观点。大类资产配置顺序：股票>债券>货币>大宗。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情不确定。

图表 19. 本期观点 (2022.10.9)

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	疫情后的经济反弹基本结束	不变
三个月内	=	关注稳增长政策落地	不变
一年内	-	能源和食品价格拖累全球经济复苏	不变
大类资产		本期观点	观点变化
股票	+	国内经济仍有比较优势，估值调整较为充分	超配
债券	=	短期内货币政策仍将保持宽松	标配
货币	=	收益率将在2%下方波动	标配
大宗商品	-	美元走强，全球经济增速下调拖累需求	低配
外汇	-	美元指数走强影响人民币汇率波动	低配

资料来源：中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371