

宏观和大类资产配置周报

2023年大类资产配置倾向避险, 2024年可以适当提高风险偏好

2024年两会时间确定。调整大类资产配置顺序: 股票>大宗>债券>货币。

宏观要闻回顾

- **经济数据:** 11月工业企业利润同比增长29.5%; 12月制造业PMI为49, 非制造业PMI为50.4。
- **要闻:** 2024年全国两会召开时间确定; 国家主席习近平发表二〇二四年新年贺词; 中国人民银行货币政策委员会召开2023年第四季度例会; 1-11月, 全国新增减税降费及退税缓费18125.09亿元; 国家发改委等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》; 继工农中建交以及邮储等六大商业银行之后, 12家全国性股份制银行均已下调人民币存款挂牌利率。

资产表现回顾

- **人民币资产价格最后一周整体反弹。** 本周沪深300指数上涨2.81%, 沪深300股指期货上涨2.77%; 焦煤期货本周下跌4.82%, 铁矿石主力合约本周上涨0.05%; 股份制银行理财预期收益率收于1.6%, 余额宝7天年化收益率上涨21BP至2.14%; 十年国债收益率下行1BP至2.56%, 活跃十年国债期货本周上涨0.01%。

资产配置建议

- **调整大类资产配置顺序: 股票>大宗>债券>货币。** 2023年人民币资产价格表现: 债券>货币>大宗>股票。2023年主导人民币大类资产配置倾向避险的因素主要来自两方面: 一是全年经济处于疫后波浪式发展、曲折式前进过程中, 经济数据波动受基数影响较大, 但复苏的斜率一定程度上弱于市场预期, 二是稳增长的宏观政策定力较强, 落地时间较预期偏晚。2024年人民币资产方面, 我们的排序为: 股票>大宗>债券>货币。A股或主要受益于上市公司盈利弹性上行, 其次是估值仍处于历史较低水平, 以及热门主题的较好表现可能延续, 不确定的影响因素则是流动性。经济增速有压力、货币政策偏宽松, 整体奠定了债市收益率仍将偏低的基调, 但金融监管收紧可能小幅抬升2024年资金利率中枢, 同时政府债券发行的总量和节奏, 也可能阶段性加大利率波动。商品市场表现取决于复苏的延续性。2024年货币基金收益率波动中枢或重回2%上方。考虑到2024年货币政策将延续偏宽松的基调, 或压制债市收益率上行波动的空间。
- **风险提示:** 全球通胀回落偏慢; 欧美经济回落速度过快; 国际局势复杂化。

本期观点 (2024.1.1)

宏观经济	本期观点	观点变化
一个月内	= 关注稳增长政策落地	不变
三个月内	= 关注两会对2024年经济增长目标和赤字率安排	不变
一年内	- 欧美经济下行趋势和全球局势变化	不变

大类资产	本期观点	观点变化
股票	+ 以万亿国债落地为代表的稳增长政策发力	超配
债券	= 货币政策偏宽松压制收益率上行空间	标配↑
货币	- 收益率将在2%上下波动	低配↓
大宗商品	+ 稳增长政策利好基建投资	超配
外汇	= 中国经济基本面优势支撑汇率宽幅波动	标配

资料来源: 中银证券

相关研究报告

- 《2024年度策略报告》20231231
- 《1-11月工业企业利润数据点评》20231227
- 《10月美国国际资本流动报告点评》20231225

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: 陈琦

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521110003

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
人民币资产年底价格反弹.....	4
要闻回顾和数据解读（新闻来源：万得）.....	6
宏观上下游高频数据跟踪.....	8
大类资产表现.....	11
A股：2023年整体收跌.....	11
债券：短端利率明显走低.....	12
大宗商品：整体回调.....	13
货币类：货币基金利率中枢或较2023年小幅上行.....	14
外汇：人民币汇率继续平稳波动.....	14
港股：美债和美元短期调整或接近底部.....	15
下周大类资产配置建议.....	17
风险提示：.....	17

图表目录

本期观点 (2024.1.1)	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. 当周公开市场操作规模	8
图表 5. DR007 与 7 天期逆回购利率周度走势	8
图表 6. 银行间存款类回购利率周度表现	8
图表 7. 银行间回购利率周度表现	8
图表 8. 原材料产品高频指标周度表现	9
图表 9. 建材社会库存周度表现	9
图表 10. 重点电厂煤炭库存可用天数周度表现	9
图表 11. 美国 API 原油库存周度表现	9
图表 12. 美国 API 原油库存周环比变动	9
图表 13. 30 大城市商品房周成交面积表现	10
图表 14. 汽车消费周同比增速表现	10
图表 15. 汽车周消费规模表现	10
图表 16. 权益类资产节前涨跌幅	11
图表 17. 十年国债和十年国开债利率走势	12
图表 18. 信用利差和期限利差	12
图表 19. 央行公开市场操作净投放	12
图表 20. 7 天资金拆借利率	12
图表 21. 大宗商品本周表现	13
图表 22. 本周大宗商品涨跌幅 (%)	13
图表 23. 货币基金 7 天年化收益率走势	14
图表 24. 理财产品收益率曲线	14
图表 25. 人民币兑主要货币汇率波动	14
图表 26. 人民币贬值预期和美元兑人民币汇率走势	14
图表 27. 恒指走势	15
图表 28. 陆港通资金流动情况	15
图表 29. 港股行业涨跌幅	15
图表 30. 港股估值变化	15
图表 31. 本期观点 (2024.1.1)	17

一周概览

人民币资产年底价格反弹

人民币资产价格最后一周整体反弹。本周沪深300指数上涨2.81%，沪深300股指期货上涨2.77%；焦煤期货本周下跌4.82%，铁矿石主力合约本周上涨0.05%；股份制银行理财预期收益率收于1.6%，余额宝7天年化收益率上涨21BP至2.14%；十年国债收益率下行1BP至2.56%，活跃十年国债期货本周上涨0.01%。

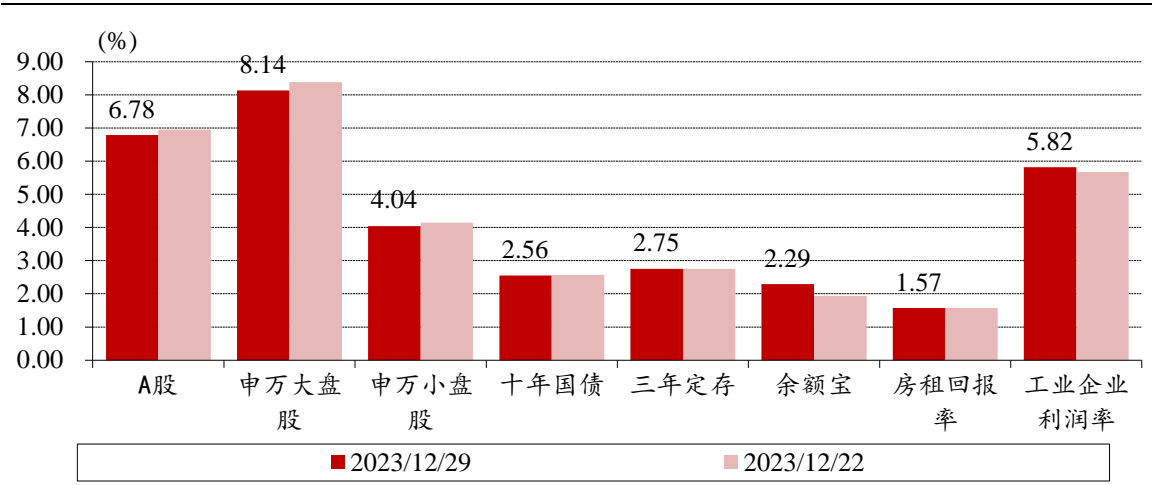
图表 1. 代表性资产一周表现和配置建议

股票	债券
沪深300 +2.81% 沪深300期货 +2.77% 本期评论: 稳增长政策发力 配置建议: 超配	10年国债到期收益率 2.56%/本周变动 -1BP 活跃10年国债期货+0.01% 本期评论: 货币政策偏宽松压制收益率上行空间 配置建议: 标配
大宗	保守
铁矿石期货 +0.05% 焦煤期货 -4.82% 本期评论: 稳增长政策利好基建投资 配置建议: 超配	余额宝 2.14%/本周变动 +21BP 股份制理财 3M 1.6%/本周变动 0BP 本期评论: 收益率将在2%上下波动 配置建议: 低配

资料来源: 万得, 中银证券

12月制造业PMI低于预期。本周A股指数普涨，估值上行，小盘股估值上行幅度超过大盘股。本周央行在公开市场净投放资金12570亿元，拆借资金利率整体回落，周五R007利率收于2.25%，GC007利率收于2.35%。周五十年国债收益率收于2.56%，较上周五下降1BP。12月工业企业利润同比增速大幅正增长，量价和基数都有明显贡献，工业企业利润率较11月继续上升，预计2024年工业企业盈利将继续向好。12月制造业PMI指数低于预期，但亮点在于，生产指数仍在荣枯线上方，购进价格指数环比11月上行，以及产成品库存环比小幅下降，预计工业企业补库存趋势依然可能延续。

图表 2. 大类资产收益率横向比较



资料来源: 万得, 中银证券

美元指数继续回落至 101 上方。股市方面，本周 A 股指数普涨，领涨的指数是创业板指（3.59%），涨幅较小的指数是上证综指（2.06%）；港股方面恒生指数上涨 4.33%，恒生国企指数上涨 5.09%，AH 溢价指数下行 2.93% 收于 146.63；美股方面，标普 500 指数本周上涨 0.32%，纳斯达克上涨 0.12%。债市方面，本周国内债市普涨，中债总财富指数本周上涨 0.3%，中债国债指数上涨 0.26%，金融债指数上涨 0.34%，信用债指数上涨 0.24%；十年美债利率下行 2 BP，周五收于 3.88%。万得货币基金指数本周上涨 0.04%，余额宝 7 天年化收益率上行 21 BP，周五收于 2.29%。期货市场方面，NYMEX 原油期货下跌 3.03%，收于 71.33 美元/桶；COMEX 黄金上涨 0.13%，收于 2071.8 美元/盎司；SHFE 螺纹钢持平，LME 铜下跌 0.13%，LME 铝上涨 2.64%；CBOT 大豆下跌 0.67%。美元指数下跌 0.32% 收于 101.38。VIX 指数下行至 12.45。本周美元指数继续走弱，包括人民币资产在内的全球风险资产价格普遍上行。

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	2023/12/25 上期涨跌幅	- 本月以来	2023/12/29 今年以来
股票	000001.SH	上证综指	2,974.93	2.06	(0.94)	(1.81)	(3.70)
	399001.SZ	深证成指	9,524.69	3.29	(1.75)	(2.08)	(13.54)
	399005.SZ	中小板指	6,020.41	3.49	(1.95)	(1.60)	(17.98)
	399006.SZ	创业板指	1,891.37	3.59	(1.23)	(1.62)	(19.41)
	881001.WI	万得全 A	4,565.18	2.62	(1.84)	(2.05)	(5.19)
	000300.SH	沪深 300	3,431.11	2.81	(0.13)	(1.86)	(11.38)
债券	CBA00301.C	中债总财富指数	229.85	0.30	0.34	0.99	4.75
	CBA00603.C	中债国债	224.43	0.26	0.35	1.07	5.01
	CBA01203.C	中债金融债	229.86	0.34	0.21	0.90	4.26
	CBA02703.C	中债信用债	211.54	0.24	0.15	0.57	4.68
	885009.WI	货币基金指数	1,681.67	0.04	0.04	0.16	1.96
大宗商品	CL.NYM	NYMEX 原油	71.33	(3.03)	2.88	(6.10)	(11.13)
	GC.CMX	COMEX 黄金	2,071.80	0.13	1.41	0.71	13.45
	RB.SHF	SHFE 螺纹钢	4,002.00	0.00	1.83	2.99	(2.08)
	CA.LME	LME 铜	8,562.00	(0.13)	0.25	1.15	2.27
	AH.LME	LME 铝	2,387.50	2.64	3.40	8.87	0.40
	S.CBT	CBOT 大豆	1,297.50	(0.67)	(0.76)	(3.37)	(14.86)
货币	-	余额宝	2.29	21 BP	2 BP	26 BP	34 BP
	-	银行理财 3M	1.60	0 BP	0 BP	0 BP	0 BP
外汇	USDX.FX	美元指数	101.38	(0.32)	(0.87)	(2.06)	(2.04)
	USDCNY.IB	人民币兑美元	7.09	0.66	(0.57)	0.55	(2.02)
	EURCNY.IB	人民币兑欧元	7.87	(0.20)	(1.03)	(0.90)	(6.91)
	JPYCNY.IB	人民币兑日元	5.02	(0.08)	0.00	(3.77)	4.64
港股	HSI.HI	恒生指数	17,047.39	4.33	(2.69)	0.03	(13.82)
	HSCEI.HI	恒生国企	5,768.50	5.09	(3.71)	(1.52)	(13.97)
	HSAHP.HI	恒生 AH 溢价	146.63	(2.93)	1.12	(2.32)	8.24
美国	SPX.GI	标普 500	4,769.83	0.32	0.75	4.42	24.23
	IXIC.GI	NASDAQ	15,011.35	0.12	1.21	5.52	43.42
	UST10Y.GBM	十年美债	3.88	-2 BP	-1 BP	-49 BP	0 BP
	VIX.GI	VIX 指数	12.45	(4.45)	6.11	(3.64)	(42.55)
	CRB.RB	CRB 商品指数	263.83	(1.04)	0.57	(3.59)	(5.01)

资料来源：万得，中银证券

注：大宗商品现价单位：原油：美元/桶；黄金：美元/盎司；螺纹钢：元/吨；铜：美元/吨；铝单位：美元/吨；大豆：美元/蒲式耳。

要闻回顾和数据解读（新闻来源：万得）

中国12月官方制造业PMI为49，预期49.5，前值49.4，制造业景气水平有所回落；12月官方非制造业PMI为50.4，预期50.5，前值50.2，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。相关解读称，受部分基础原材料行业生产淡季等季节性因素影响，12月份中国制造业景气水平有所下降，但制造业生产保持稳定，生产指数连续7个月位于扩张区间，新动能行业继续稳定增长，经济运行基本平稳。

工业企业利润加快恢复。国家统计局公布数据显示，11月份，全国规模以上工业企业利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长；1-11月份，全国规模以上工业企业利润同比下降4.4%，降幅较1-10月份收窄3.4个百分点，延续3月份以来逐月收窄走势，利润降幅年内首次收窄至5%以内。

2024年全国两会召开时间确定。十四届全国人大二次会议于2024年3月5日在北京召开，会议议程包括审议政府工作报告、审查2024年国民经济和社会发展计划草案、审查2024年中央和地方预算草案等。全国政协十四届二次会议于2024年3月4日在北京召开。

国家主席习近平发表二〇二四年新年贺词并表示，今年是新中国成立75周年。要坚定不移推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，统筹好发展和安全。要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，巩固和增强经济回升向好态势，实现经济行稳致远。要全面深化改革开放，进一步提振发展信心，增强经济活力，以更大力度办教育、兴科技、育人才。

国家领导人在全国政协新年茶话会上发表重要讲话指出，2023年是全面贯彻中共二十大精神的开局之年，圆满实现经济社会发展主要预期目标。经济总量预计超过126万亿元，粮食总产再创新高，就业、物价总体稳定，科技创新实现新突破，新质生产力加快形成，新一轮党和国家机构改革基本完成，高水平对外开放持续扩大，抗洪灾、化债险、保交楼成效明显，居民收入增长快于经济增长。

国务院领导人主持召开国务院常务会议，研究深入推进以人为本的新型城镇化有关举措，决定核准广东太平岭、浙江金七门核电项目，讨论《中华人民共和国统计法（修正草案）》，审议通过《中华人民共和国档案法实施条例（草案）》和《国务院关于经营者集中申报标准的规定（修订草案）》。

工信部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意提出，到2027年，传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升；探索建设区域人工智能数据处理中心，提供海量数据处理、生成式人工智能工具开发等服务，促进人工智能赋能传统制造业；探索平台化、网络化等组织形式，发展跨物理边界虚拟园区和集群，构建虚实结合的产业数字化新生态。

“十四五”规划《纲要》实施中期评估报告发布，主要指标进展总体符合预期。主要指标中，16项基本符合或快于预期，其中，4项指标提前实现，分别是常住人口城镇化率、基本养老保险参保率、地表水达到或好于Ⅲ类水体比例、能源综合生产能力。5项指标快于预期，分别是全社会研发经费投入增长、每万人口高价值发明专利拥有量、数字经济核心产业增加值占GDP比重、每千人口拥有执业（助理）医师数、森林覆盖率。7项指标基本符合预期，分别是GDP增长、全员劳动生产率增长、居民人均可支配收入增长、城镇调查失业率、劳动年龄人口平均受教育年限、人均预期寿命、粮食综合生产能力。

中国人民银行货币政策委员会召开2023年第四季度例会。会议指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。深化汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要深化金融供给侧结构性改革，构建金融有效支持实体经济的体制机制。支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。坚持“两个毫不动摇”持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。加大对保障性住房建设等的金融支持力度，推动加快构建房地产发展新模式。

财政部部长蓝佛安在“实施积极的财政政策，为全面建设社会主义现代化国家提供财政保障”专题报告中表示，明年中国经济面临的机遇大于挑战，有利条件强于不利条件；明年积极的财政政策将适度加力、提质增效，保持适当支出强度，提高政策精准性针对性，推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化。

国家税务总局统计数据显示，1-11月，全国新增减税降费及退税缓费18125.09亿元。民营经济纳税人是税费优惠政策的主要受益对象，新增减税降费及退税缓费13371亿元，占比73.8%。分行业划分看，制造业及与之相关的批发零售业占比最高，新增减税降费及退税缓费7597.2亿元，占比41.9%。

国家发改委等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》提出，到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平；1ms时延城市算力网、5ms时延区域算力网、20ms时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现；算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。

国家发改委、商务部印发《关于支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施的意见》提出，全面服务澳门创新资源融资需求，鼓励吸引汇聚全球优质资本和国际创新资源，支持合作区牵头建立与境内外主流证券交易机构合作交流机制；放宽数据通信领域市场准入，营造趋同澳门的国际互联网开放环境；放宽中医药市场准入，鼓励澳门医疗机构中药制剂在粤澳医疗机构中药制剂中心研发、生产。

国家发改委发布《粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划》。其中提到，制定出台横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施，支持广州南沙开展放宽市场准入试点，深入推进深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施落地实施。研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制，将有关开放措施纳入内地与香港、澳门《关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）框架下实施。

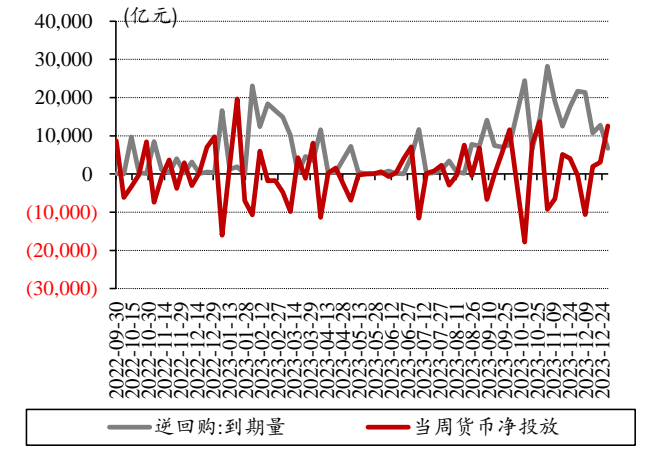
国资委召开中央企业负责人会议强调，2024年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，即中央企业效益稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长，净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善，研发投入强度和科技产出效率持续提高，整体资产负债率保持稳定。

继工农中建交以及邮储等六大商业银行之后，招商银行、中信银行、平安银行、光大银行、民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行、恒丰银行、华夏银行、渤海银行12家全国性股份制银行均已下调人民币存款挂牌利率。下调后，多家股份制银行一年期整存整取定存挂牌利率为1.65%，相比六大商业银行1.45%的利率高20个基点；平安、浙商、渤海、恒丰四家股份制银行两年期整存整取定存利率为1.90%，略高于其他股份制银行，比六大商业银行1.65%的利率高25个基点；三年期定期存款和五年期定期存款利率，各家股份制银行也普遍高于六大商业银行。

宏观上下游高频数据跟踪

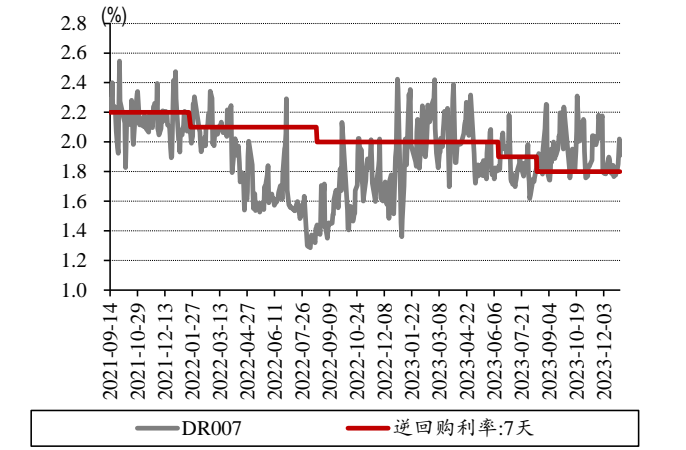
截至12月29日，公开市场逆回购到期量为6720亿元；当周央行维护年末流动性，在公开市场上实现流动性净投放，共计净投放12570亿元。

图表 4. 当周公开市场操作规模



资料来源：万得，中银证券

图表 5. DR007 与 7 天期逆回购利率周度走势

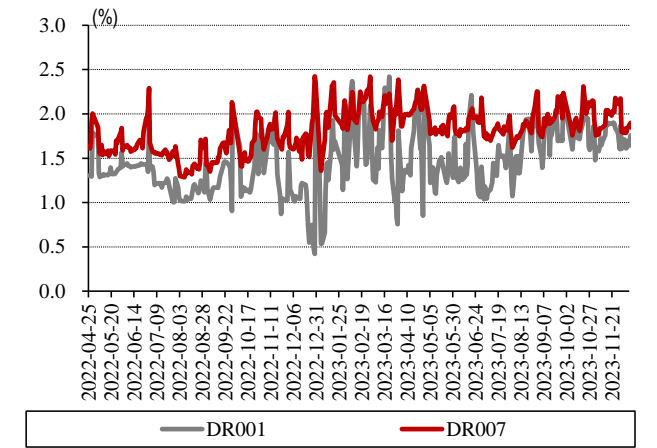


资料来源：万得，中银证券

截至12月29日，DR001与DR007利率分别为1.6533%、1.9079%，较上周分别变动8BP、13BP。R001与R007利率分别为1.8335%、2.2513%，较前一周分别变动12BP、16BP。

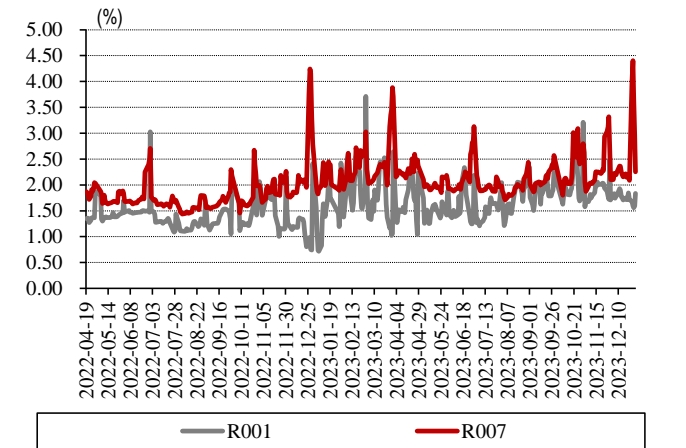
DR007与7天期逆回购差值为0.1079%，较上周变动13BP；DR007、R007之差较上周变动3BP，狭义流动性整体维持稳定。

图表 6. 银行间存款类回购利率周度表现



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 银行间回购利率周度表现



资料来源：万得，中银证券

上游周期品方面，12月29日当周，钢厂开工率较前一周整体下滑，螺纹钢、线材主要钢厂开工率较上周分别变动-2.66和-3.48个百分点；建材社会库存小幅上升，较上周变动24.36个百分点。12月27日当周，石油沥青装置开工率表现不一，华南和东北地区开工率较前一周下降。12月21日当周，煤炭重点电厂库存可用天数较上周变动-2.42天。

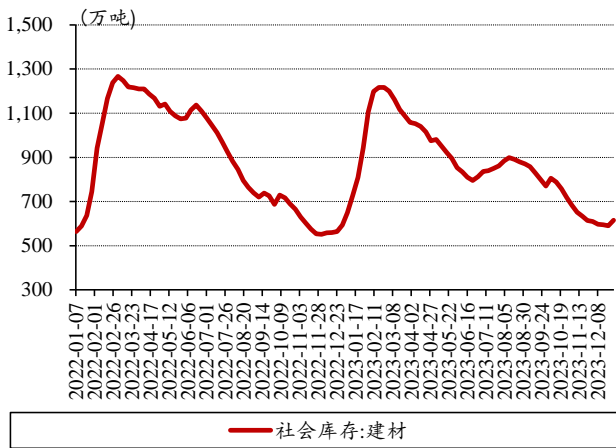
图表 8.原材料产品高频指标周度表现

周期品种	指标	当周值	周变动	较年初变动
钢材	螺纹钢：主要钢厂开工率（%）	40.96	(2.66)	2.29
	线材：主要钢厂开工率（%）	50.57	(3.48)	(0.85)
	开工率：华东地区（%）	38.70	9.30	38.70
	开工率：华北地区（%）	34.40	0.00	34.40
石油沥青	开工率：华南地区（%）	17.80	(3.80)	17.80
	开工率：东北地区（%）	17.70	(0.40)	17.70
	开工率：西北地区（%）	20.90	0.00	3.30

资料来源：万得，中银证券

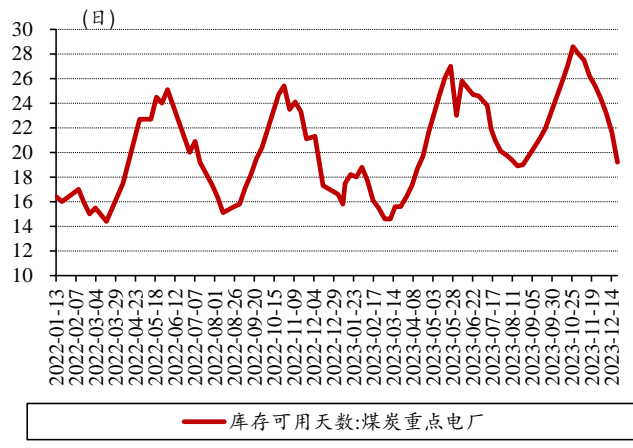
海外机构持仓方面，截至12月29日，SPDR黄金ETF持仓总价值变动1.10%。原油库存方面，12月22日当周，美国API原油库存有所上升，周环比变动183.70万桶。

图表 9.建材社会库存周度表现



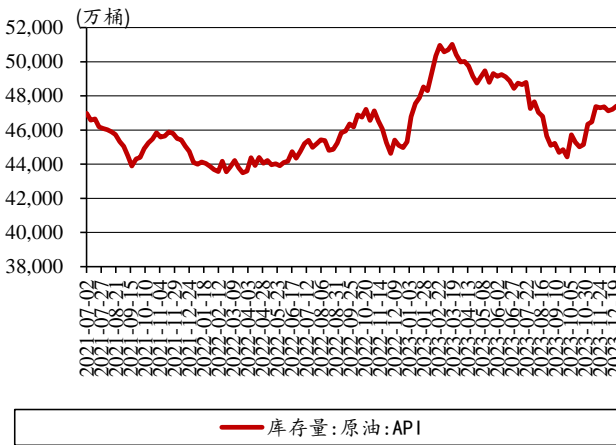
资料来源：万得，中银证券

图表 10.重点电厂煤炭库存可用天数周度表现



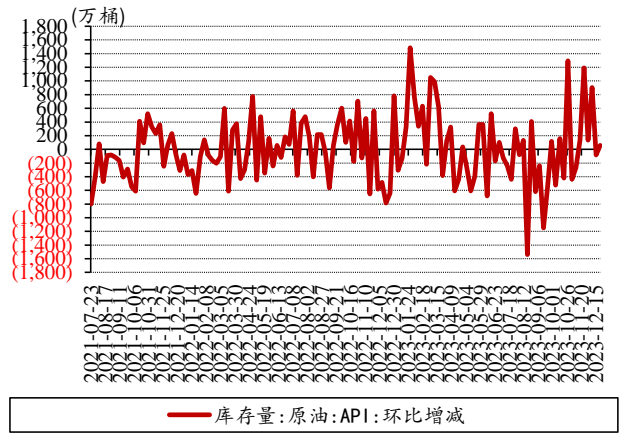
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 美国 API 原油库存周度表现



资料来源：万得，中银证券

图表 12.美国 API 原油库存周环比变动



资料来源：万得，中银证券

图表 13.30 大城市商品房周成交面积表现

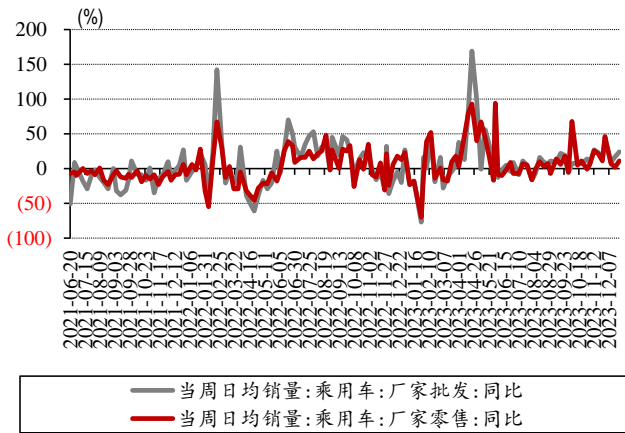


资料来源：万得，中银证券

房地产方面，12月31日当周，30大城市商品房成交面积小幅上升，单周成交面积环比变动21.18万平方米，单周成交面积实现336.06万平方米。当前尽管行业销售仍处低位，但商品房单周成交面积已连续三周上升，后续需静待地产销售端扶持政策效果显现。

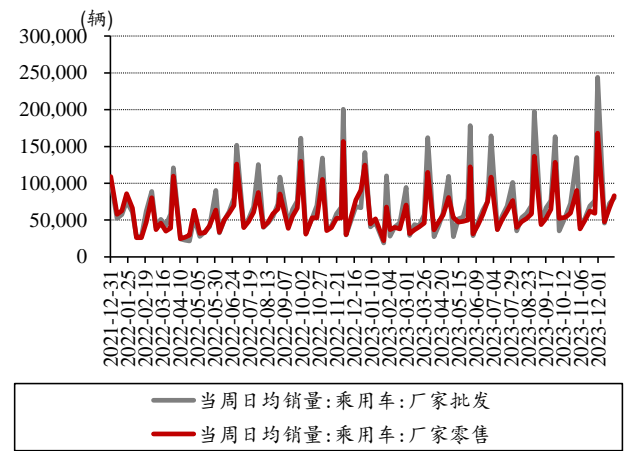
汽车方面，12月24日当周，国内乘用车批发、零售销量单周同比增速分别为24%和11%；着眼“促消费”全局，汽车的重要角色不容忽视，我们继续看好2024年汽车消费的表现。

图表 14.汽车消费周同比增速表现



资料来源：万得，中银证券

图表 15. 汽车周消费规模表现



资料来源：万得，中银证券

大类资产表现

A股：2023年整体收跌

创业板指全年跌幅最大。本周市场指数涨多跌少，领涨的指数包括创业板指（3.59%）、中小板指（3.49%）、深证成指（3.29%），下跌的指数仅有上证红利（-0.22%）。行业方面也是涨多跌少，领涨的行业有电力设备（5.17%）、有色金属（4.08%）、食品饮料（3.87%），领跌的行业有煤炭（-0.47%）、交通运输（-0.31%）、房地产（-0.31%）。2023年A股指数整体收跌，主要指数中跌幅较小的是上证综指和万得全A，跌幅较大的是创业板指和中小板指。

图表 16. 权益类资产节前涨跌幅

市场指数 (%)		行业指数 (%)		主题指数 (%)	
创业板指	3.59	电力设备	5.17	最小市值指数	16.29
中小板指	3.49	有色金属	4.08	高送转概念指数	7.96
深证成指	3.29	食品饮料	3.87	太阳能发电指数	6.78
上证综指	2.06	房地产	(0.31)	文化传媒概念指数	(0.77)
上证380	1.97	交通运输	(0.31)	电子商务指数	(0.78)
上证红利	(0.22)	煤炭	(0.47)	电子竞技指数	(1.46)

资料来源：万得，中银证券

A股一周要闻（新闻来源：万得）

影视院线 | 据灯塔专业版，截至12月28日0时34分，2024年元旦档新片预售总票房（含点映）突破5亿。

小米汽车 | 12月28日，在小米汽车技术发布会上，小米正式发布首款纯电动车型——小米SU7。这款车定位于C级高性能生态科技轿车。按照规划，小米SU7将于2024年上半年实现量产上市。

高端装备制造 | 工信部部长金壮龙在“全面贯彻落实党的二十大精神，大力推进新型工业化”专题报告中表示，要前瞻布局未来产业，推进人工智能赋能新型工业化，推动工业绿色低碳发展。

低空经济 | 12月27日，深圳市七部门联合印发《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施》。其中提出，加快推动载人eVTOL(电动垂直起降航空器)等低空航空器产业化。加速载人eVTOL、飞行汽车等应用产品产业化发展。

算力产业链 | 国家发改委等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》提出，到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。

跨境电商 | 商务部与柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南五国经贸主管部门通过了《澜湄国家跨境经济合作五年发展规划（2023-2027）》。《规划》围绕在跨境经济合作领域的政策沟通、发展对接和创新性合作，就贸易投资、跨境物流、电子商务、园区建设、展览展会、中小企业、人力资源开发、经济技术交流等相关方面进行规划。

网络游戏 | 国家新闻出版署最近批准105款国产网络游戏版号，这是单次审批数量首次突破百款。12月22日，国家新闻出版署曾批准发布一批进口网络游戏版号。2023年国家新闻出版署已发放1075款游戏版号，其中国产977款，进口98款，年内版号总量已达到去年2倍。

医疗信息化 | 财政部、国家卫生健康委等4部门印发《关于进一步加强公立医院内部控制建设的指导意见》。目标到2025年底，建立健全权责清晰、制衡有力、运行有效、监督到位的内部控制体系，强化财经纪律刚性约束，合理保证公立医院经济活动及相关业务活动合法合规、资产安全和使用有效、财务信息真实完整，有效防范舞弊和预防腐败，提高资源配置和使用效益。

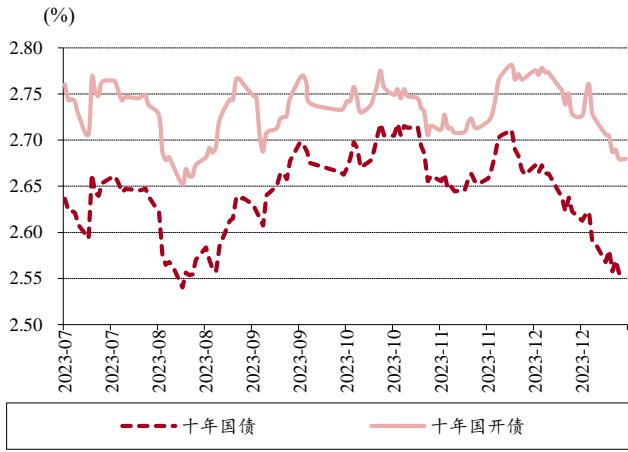
智能算力 | 国内首个官方“大模型标准符合性评测”结果公布，阿里云通义千问成为首批通过评测的四款国产大模型之一，在通用性、智能性等维度均达到国家相关标准要求。该评测由中国电子技术标准化研究院发起，旨在建立中国大模型标准符合性名录，覆盖38项评测维度，是基于官方大模型测试基准的权威评测。

数字人民币 | 中国人民银行数字货币研究所表示，数字人民币App于近期“上新”，在确保安全的基础上，提供更加便捷的修改手机号、挂失解挂重置密码的方式。用户只需“一键操作”，便可以同步更换人民币App账号和钱包的手机。

债券：短端利率明显走低

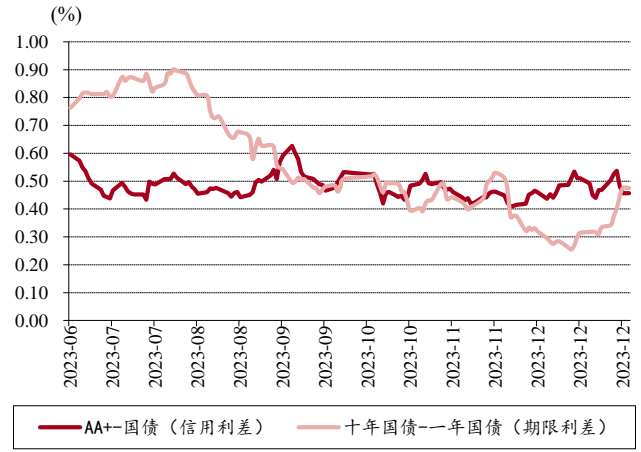
投资者信心有所提升，投资级信用债和短端利率债收益率都有较明显下行。十年期国债收益率周五收于 2.56%，本周下行 1BP，十年国开债收益率周五收于 2.68%，较上周五下行 3BP。本周期限利差上行 13BP 至 0.48%，信用利差下行 5BP 至 0.46%。

图表 17. 十年国债和十年国开债利率走势



资料来源：万得，中银证券

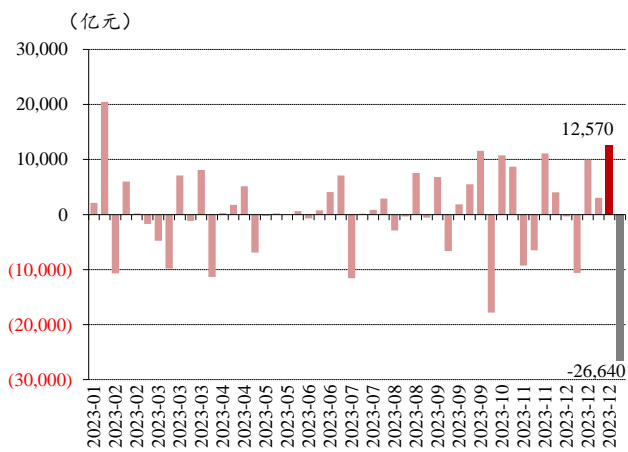
图表 18. 信用利差和期限利差



资料来源：万得，中银证券

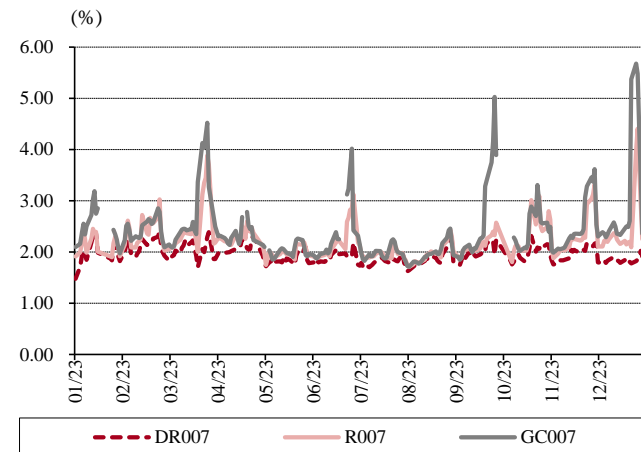
年底前央行持续净投放资金，非银机构流动性阶段性紧张。本周央行在公开市场累计净投放资金 12570 亿元，非银机构资金拆借利率波动较大，周五 R007 利率收于 2.25%，交易所资金 GC007 利率收于 2.35%。年底前央行在公开市场持续净投放资金，DR007 资金利率波动基本在 2% 下方，波动较大的是非银机构资金拆借利率，我们认为 2024 年央行将延续偏宽松的货币政策，但针对非银机构杠杆的态度可能边际收紧。

图表 19. 央行公开市场操作净投放



资料来源：万得，中银证券

图表 20. 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)

财政部数据显示，11 月，全国发行新增债券 2109 亿元，其中一般债券 257 亿元、专项债券 1852 亿元；全国发行再融资债券 4563 亿元，其中一般债券 1844 亿元、专项债券 2719 亿元。

财政部下达增发 2023 年国债第二批项目，预算 5646 亿元。

近期江苏、海南等地已经披露 2024 年一季度地方政府债券发行计划，预计在一季度发债规模超过 2200 亿元。此前财政部明确今年将提前下达 2024 年部分新增地方政府债务额度，市场普遍预计这一规模将超过 2 万亿元。

大宗商品：整体回调

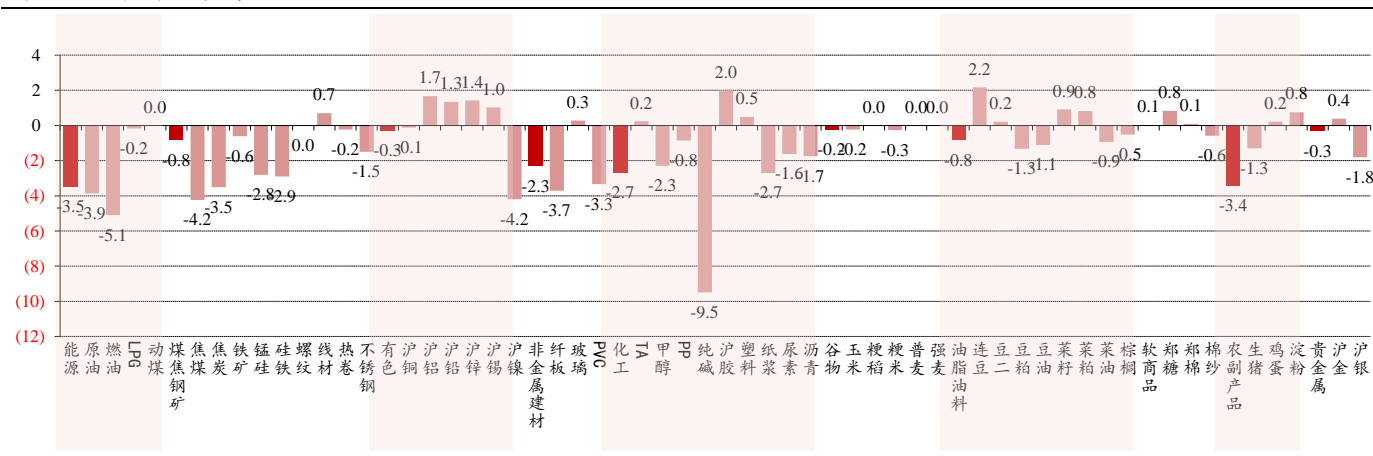
人民币大宗商品价格整体回调。本周商品期货指数下跌 1.61%。从各类商品期货指数来看均有不同程度回调，谷物 (-0.24%)、有色金属 (-0.28%)、贵金属 (-0.34%)、油脂油料 (-0.83%)、煤焦钢矿 (-0.84%)、非金属建材 (-2.32%)、化工 (-2.69%)、能源 (-3.5%)。各期货品种中，本周涨幅较大的大宗商品有连豆 (2.16%)、沪胶 (2%)、沪铝 (1.67%)，跌幅靠前的则有纯碱 (-9.49%)、燃油 (-5.1%)、焦煤 (-4.23%)。春节前后消费可能才是市场的关注重点。

图表 21. 大宗商品本周表现

商品 -1.61%	能源 -3.5%	煤焦钢矿 -0.84%
有色金属 -0.28%	非金属建材 -2.32%	化工 -2.69%
谷物 -0.24%	油脂油料 -0.83%	贵金属 -0.34%

资料来源：万得，中银证券

图表 22. 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)

美国至 12 月 22 日当周 EIA 原油库存减少 711.4 万桶，预期减少 270.4 万桶，前值增加 290.9 万桶。美国至 12 月 22 日当周 API 原油库存增加 183.7 万桶，预期减少 260 万桶，前值增加 93.9 万桶。

美国能源部 (DOE)：将从石油公司 Phillips 66 和 Macquarie 采购大约 300 万桶美国石油，用于回填战略石油储备 (SPR)，这批石油将于 2024 年 3 月 1-31 日交付。

俄罗斯副总理诺瓦克表示，预计 2023 年俄罗斯石油、天然气预算收入将达到 9 万亿卢布；今年将向欧洲出口俄罗斯石油和石油产品不超过 4% 至 5% 的份额，此前的比例为 40% 至 45%；印度在俄罗斯能源出口中的份额已上升至 40%。

受厄尔尼诺现象等因素影响，橙汁、咖啡等商品价格飙升。可可价格今年迄今为止上涨了 64%，价格创下 46 年来最高水平。

农业农村部表示，将优化完善《生猪产能调控实施方案》，精准开展生产预警引导，推动生猪产能稳定在合理水平，稳定和完善的长效性支持政策，提升全产业链竞争力，进一步夯实生猪生产和市场供应基础。

据测算，11 月，全国工业饲料产量 2665 万吨，环比下降 3.5%，同比下降 1.5%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 31.3%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.2%，同比分别下降 5.0 和 1.9 个百分点。

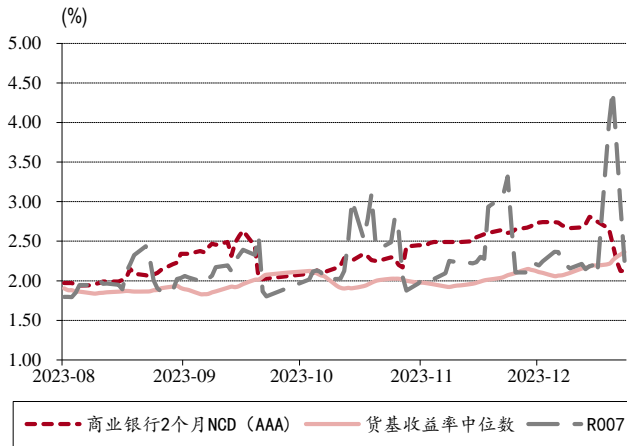
华储网发布通知，将于 2024 年 1 月 2 日开展中央储备冻猪肉轮换收储竞价交易，本次收储挂牌竞价交易 3 万吨。

2023 年三亚杂交水稻年亩产 4000 斤高产技术集成示范项目第三季测产，平均亩产 546.7 公斤。加上第一季、第二季平均亩产，三季合计年亩产达 2046.5 公斤，顺利实现年亩产 4000 斤的目标。

货币类：货币基金利率中枢或较 2023 年小幅上行

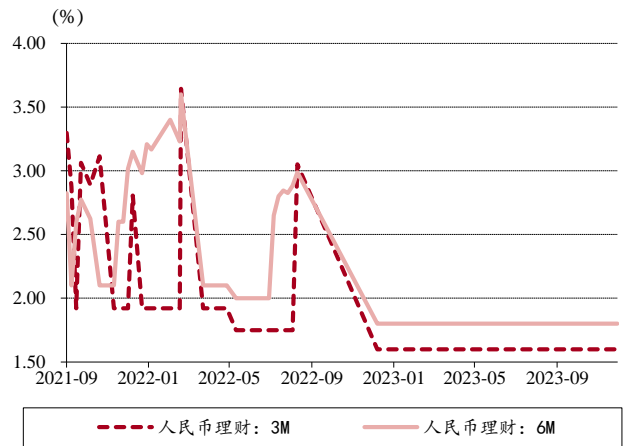
货币基金收益率波动中枢或将较 2023 年下半年上升。本周余额宝 7 天年化收益率上行 36BP，周五收于 2.29%；人民币 3 个月理财产品预期年化收益率收于 1.8%。本周万得货币基金指数上涨 0.04%，货币基金 7 天年化收益率中位数周五收于 2.36%。商业银行 2 个月 NCD 收益率下降，主要受资金配置加大影响，年底货币基金收益率快速上行难持续。

图表 23. 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 24. 理财产品收益率曲线

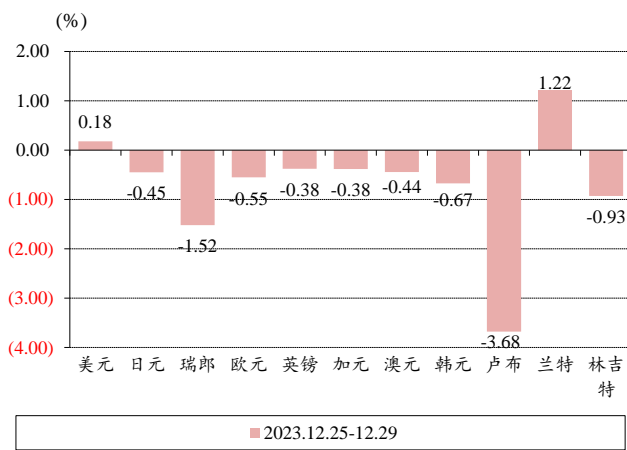


资料来源：万得，中银证券

外汇：人民币汇率继续平稳波动

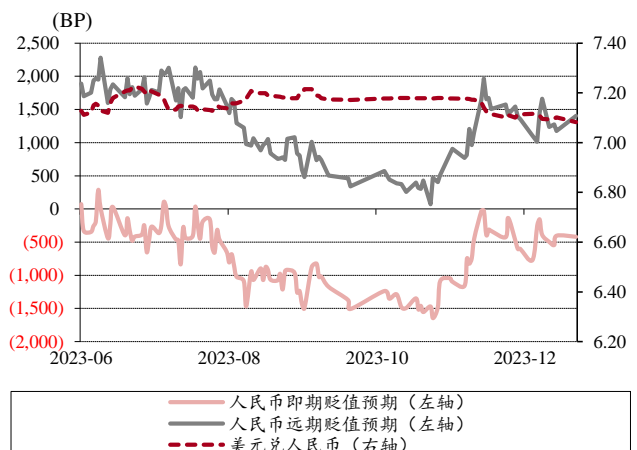
人民币兑美元中间价本周下行 126BP，至 7.0827。本周人民币对兰特(1.22%)、美元(0.18%)升值，对英镑(-0.38%)、加元(-0.38%)、澳元(-0.44%)、日元(-0.45%)、欧元(-0.55%)、韩元(-0.67%)、林吉特(-0.93%)、瑞郎(-1.52%)、卢布(-3.68%)贬值。本周美元指数继续回落，人民币汇率对其他主要货币走势以贬值为主。

图表 25. 人民币兑主要货币汇率波动



资料来源：万得，中银证券

图表 26. 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)

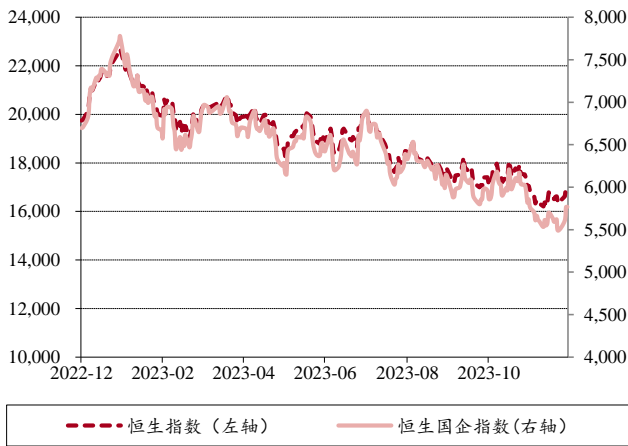
国家外汇管理局公布数据，2023 年 9 月末，我国银行业对外金融资产 14750 亿美元，对外负债 12964 亿美元，对外净资产 1786 亿美元，其中，人民币净负债 2693 亿美元，外币净资产 4479 亿美元。

外汇局数据显示，截至 2023 年 9 月末，我国全口径（含本外币）外债余额为 23829 亿美元，较 6 月末下降 509 亿美元，降幅 2%。外汇局指出，外债规模下降主要受银行外债余额下降影响，预计未来我国外债规模将继续保持总体稳定。

港股：美债和美元短期调整或接近底部

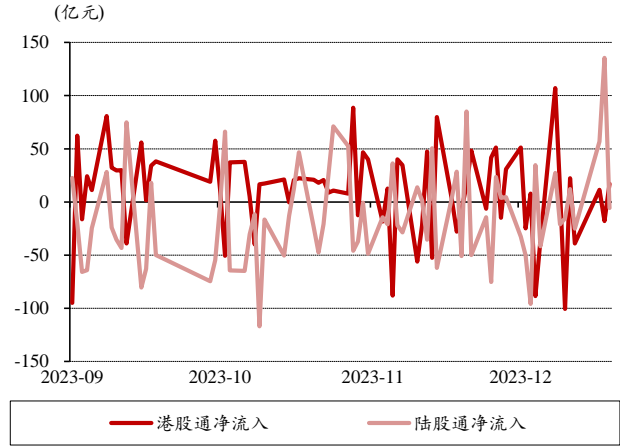
美国经济数据依然较强，美元和美债的调整短期内或接近底部。本周港股方面恒生指数上涨 4.33%，恒生国企指数上涨 5.09%，AH 溢价指数下行 2.93% 收于 146.63。行业方面本周领涨的有医疗保健业（7.2%）、资讯科技业（5.94%）、非必需性消费（4.79%），涨幅较小的有综合企业（2.83%）、金融业（3.11%）、工业（3.13%）。本周南下资金总量 -6.18 亿元，同时北上资金总量 173.62 亿元。十年美债收益率已经落入 3.9% 下方，美元指数也回落至 101 上方，短期内调整或接近底部，考虑到美国经济数据依然较好，未来一段时间内或视数据表现开始震荡的过程。

图表 27. 恒指走势



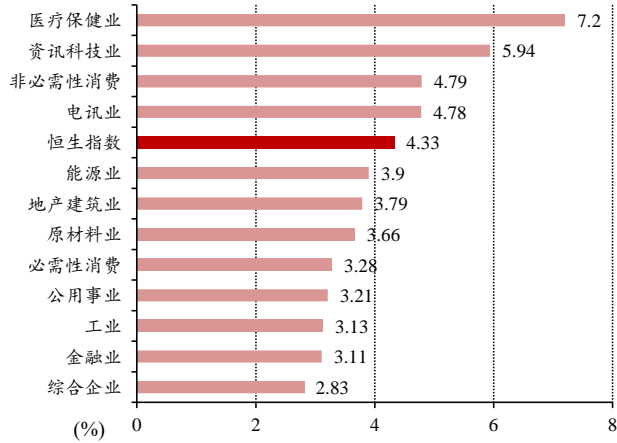
资料来源：万得，中银证券

图表 28. 陆港通资金流动情况



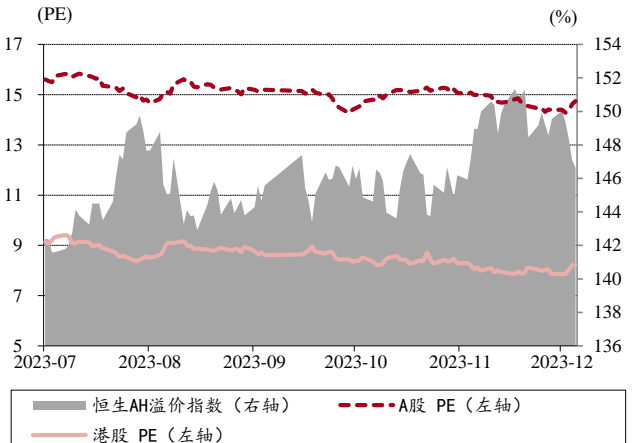
资料来源：万得，中银证券

图表 29. 港股行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 30. 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)

美国上周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 21 万人，前值自 20.5 万人修正至 20.6 万人；至 12 月 16 日当周续请失业金人数 187.5 万人，预期 187.5 万人，前值自 186.5 万人修正至 186.1 万人。

随着美联储将利率升至高位，美国长期住房按揭贷款利率持续攀升，在今年 10 月达到 23 年来高点。同时成屋供应趋紧导致房屋价格位于高位，购买房屋的可负担能力不断下降，美国住房销售持续受到拖累。

美国提出 G7 集团计划，探讨扣押俄罗斯 3000 亿美元资产。

韩国与海湾阿拉伯国家合作委员会（海合会）达成自由贸易协定（FTA）。这份自贸协定生效后，韩国和海合会将分别取消 89.9% 和 76.4% 的税目关税，海合会还将在此基础上对 4.1% 的产品减让关税。

沙特和日本签署合作备忘录，旨在加强双方在采矿和矿产资源领域的合作。

万事达卡发布报告显示，今年11月1日至12月24日期间美国零售销售额同比增长3.1%；其中，电商销售额同比增长6.3%，服装类和餐饮类的销售额分别同比增长2.4%和7.8%，而电子产品销售额同比下降0.4%。

韩国房地产项目融资构成的威胁令人担忧。截至今年11月底，KB国民银行、新韩银行、韩亚银行、友利银行、NH NongHyup等5家主要银行的建筑贷款逾期金额为1051亿韩元（约8100万美元），比去年底的524亿韩元翻了个倍。拖欠率也从去年底的0.26%上升到今年11月底的0.45%。

航运巨头马士基表示，由于美国领导的联合护航行动的部署，该公司正准备恢复在红海和亚丁湾的航运业务。此前由于其船只遭到袭击，该公司在12月初暂停了船只通过曼德海峡。马士基称，将在未来几天公布更多细节。但该公司表示，根据安全状况的变化，可能会再次采取转移船舶交通的措施。

下周大类资产配置建议

11月工业企业利润同比大幅上行，12月制造业PMI指数偏弱。11月份，全国规模以上工业企业利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长；1-11月份，全国规模以上工业企业利润同比下降4.4%，降幅较1-10月份收窄3.4个百分点，延续3月份以来逐月收窄走势，利润降幅年内首次收窄至5%以内。12月官方制造业PMI为49，预期49.5，前值49.4，制造业景气水平有所回落；12月官方非制造业PMI为50.4，预期50.5，前值50.2，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。相关解读称，受部分基础原材料行业生产淡季等季节性因素影响，12月份中国制造业景气水平有所下降，但制造业生产保持稳定，生产指数连续7个月位于扩张区间，新动能行业继续稳定增长，经济运行基本平稳。整体来看生产端表现依然相对较好，虽然12月制造业PMI指数低于预期，但生产指数仍在荣枯线上方，预计工业企业仍将持续受益于利润率改善，补库存趋势将延续。

高利率对房地产行业造成的负面影响在各个经济体均存在。美国方面，随着美联储将利率升至高位，美国长期住房按揭贷款利率持续攀升，在今年10月达到23年来高点。同时成屋供应趋紧导致房屋价格位于高位，购买房屋的可负担能力不断下降，美国住房销售持续受到拖累。其他经济体如韩国，韩国房地产项目融资构成的威胁令人担忧。截至今年11月底，KB国民银行、新韩银行、韩亚银行、友利银行、NH NongHyup等5家主要银行的建筑贷款逾期金额为1051亿韩元（约8100万美元），比去年底的524亿韩元翻了个倍。拖欠率也从去年底的0.26%上升到今年11月底的0.45%。由于房地产产业链销售环节普遍存在杠杆率高和金融属性强的特点，因此高利率不仅可能抑制房地产销售新增需求、抬高房贷还款成本，严重的情况下还可能影响金融体系资产安全，因此后续需要关注基本面较好的经济体，高利率下调的时间点，以及经济增长基本面相对偏弱的经济体，高利率可能对金融体系造成的负面影响程度。

2023年大类资产配置倾向避险，2024年可以适当提高风险偏好。2023年人民币资产价格表现：债券>货币>大宗>股票。2023年主导人民币大类资产配置倾向避险的因素主要来自两方面：一是全年经济处于疫后波浪式发展、曲折式前进过程当中，经济数据波动受基数影响较大，但复苏的斜率一定程度上弱于市场预期，二是稳增长的政策定力较强，落地时间较预期偏晚。2024年人民币资产方面，我们的排序为：股票>大宗>债券>货币。A股或主要受益于上市公司盈利弹性上行，其次是估值仍处于历史较低水平，以及热门主题的较好表现可能延续，不确定的影响因素则是流动性。经济增速有压力、货币政策偏宽松，整体奠定了债市收益率仍将偏低的基调，但金融监管收紧可能小幅抬升2024年资金利率中枢，同时政府债券发行的总量和节奏，也可能阶段性加大利率波动。商品市场表现取决于复苏的延续性。2024年货币基金收益率波动中枢或重回2%上方。考虑到2024年货币政策将延续偏宽松的基调，或压制债市收益率上行波动的空间，我们调整大类资产配置顺序：股票>大宗>债券>货币。

风险提示：

全球通胀回落偏慢；欧美经济回落速度过快；国际局势复杂化。

图表 31. 本期观点（2024.1.1）

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	关注稳增长政策落地	不变
三个月内	=	关注两会对2024年经济增长目标和赤字率安排	不变
一年内	-	欧美经济下行趋势和全球局势变化	不变
大类资产		本期观点	观点变化
股票	+	以万亿国债落地为代表的稳增长政策发力	超配
债券	=	货币政策偏宽松压制收益率上行空间	标配↑
货币	-	收益率将在2%上下波动	低配↓
大宗商品	+	稳增长政策利好基建投资	超配
外汇	=	中国经济基本面优势支撑汇率宽幅波动	标配

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。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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