

策略周报

外部加息扰动未消，短期以守为攻

加息预期升温，被动补库待确认，市场从分母驱动转向分子定价，短期增强防御性配置静待海外风险落地。

- **非农强化加息预期，短期利率扰动难消。**8月非农数据发布后，市场对9月加息的定价进一步抬升。当前CME隐含的9月加息概率已升至59%，美债长端利率随之走高，10年期收益率一度触及4.79%。短期来看，加息预期走向的关键在于下周即将公布的通胀数据。8月油价的阶段性反弹或将对8月通胀构成向上的边际压力。短期美债利率高位震荡的格局短期难以扭转。在这一宏观背景下，全球科技股估值将持续承压。我们维持前期判断，9月FOMC会议落地前，市场将处于等待数据验证的观察期，科技成长方需等待海外风险落地与情绪修复。
- **总量弹性收窄、质量因子回归——被动补库下的A股配置逻辑。**从周期定位的角度，当前经济正处于主动补库向被动补库过渡的模糊地带，PPI见顶信号已较为明确，库存仍在累积但行业间分化显著。这一阶段需求已现疲态而企业尚未削减生产，供需格局恶化导致企业利润率和现金流先行受损。对于资产价格来讲，分子端企业盈利承压但尚未体现在收入端，市场先定价质量恶化。此外，需求走弱但货币政策难以立即转向宽松，股债性价比的天平向债券倾斜。而从下表的历史复盘可见，被动补库阶段多为权益资产表现最差的时期。万得全A月均收益-1.83%、胜率仅13%，上证月均-1.80%、胜率0%；大类资产角度，债券资产则全面占优，中证全债月均+0.29%、胜率75%。行业层面，被动补库阶段所有大类行业月均收益均为负且胜率普遍偏低，通讯业务、信息技术、公用事业跌幅靠前，金融相对抗跌但绝对收益仍为负。对A股而言，这意味着总量层面的盈利弹性正在收窄，市场将从“分母端（流动性）驱动”进一步转向“分子端（盈利质量）驱动”。在这一背景下，红利资产短期占优、成长股内部向高质量现金流方向收敛的格局大概率延续，直至需求出现明确的二次向上拐点或政策出现超预期的总量刺激。
- **国庆假期前后A股市场表现的历史规律与被动补库周期下的配置启示。**我们基于2016年以来国庆假期前后A股市场表现的统计复盘，发现以下显著规律：上证指数在假期前后呈明显反向特征——节前两周若录得正收益，节后两周往往承压回落；节前若持续调整，节后则大概率迎来修复性反弹。从历史样本看，节前两周A股整体跌多涨少，节前整体胜率偏低。行业风格层面，多数情形下节前两周消费、医药、金融板块相对占优，风格上大盘、中低市盈率表现大概率较优。当前经济正处于主动补库向被动补库过渡的阶段，美债利率上行和美联储鹰派立场是最大的外部不确定性，短期建议以低估值、高股息及必需消费等防御性方向为底仓，待基本面信号进一步明朗后再择机增配弹性品种。重点关注PCB、CPO、液冷、半导体等AI基础设施及自主可控方向；同时看好弱美元与商品回暖驱动的有色贵金属方向，以及景气持续验证的创新药、AI制药等。
- **风险提示：**政策落地不及预期，宏观经济波动超预期；市场波动风险；海外经济超预期衰退、流动性风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
策略研究

证券分析师：王君
(8610)66229061
jun.wang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：郭晓希
(8610)66229019
xiaoxi.guo@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110001

目录

市场热点思考	4
一周数据集锦	7
风险提示	10

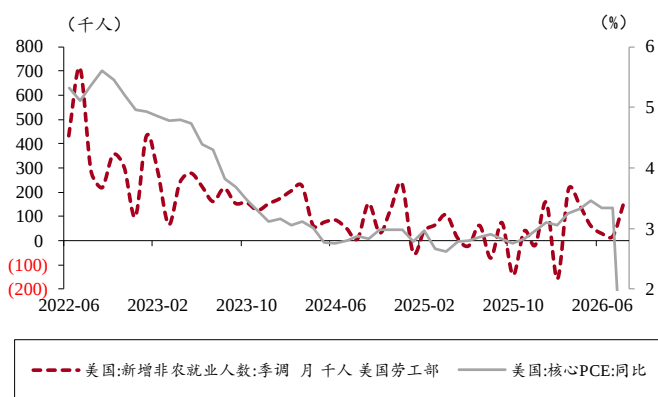
图表目录

图表 1. 美国非农就业及核心 PCE.....	4
图表 2. 市场加息预期持续升温.....	4
图表 3. 不同库存周期阶段大类资产及 A 股表现.....	4
图表 4. 不同库存周期阶段大类资产及 A 股胜率表现.....	5
图表 5. 不同库存周期阶段 A 股行业表现	5
图表 6. 历年十一假期前后上证指数表现（涨跌幅：%）	5
图表 7. 历年十一前 2 周 A 股主要指数及风格表现（涨跌幅：%）	6
图表 8. 本周全球资产表现	7
图表 9. 当前金油比 43.61，自本轮低点回升 36.7%.....	7
图表 10. 本周大盘价值风格表现相对占优	8
图表 11. 当前 BOCI 情绪指数.....	8
图表 12. 本周主力资金重回净流出	9
图表 13. 本周股票型 ETF 持续净申购	9
图表 14. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）	9

市场热点思考

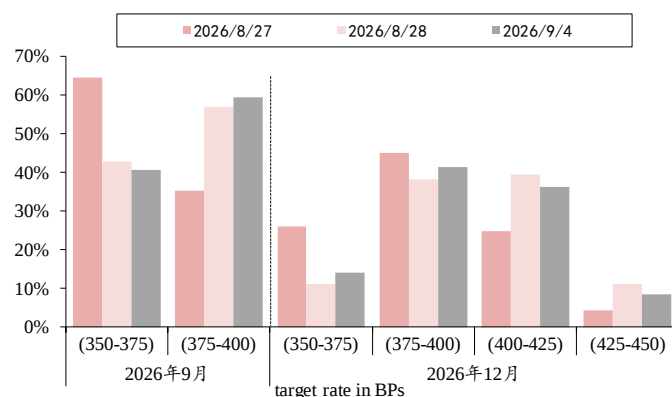
非农强化加息预期，短期利率扰动难消。8月非农数据发布后，市场对9月加息的定价进一步抬升。当前CME隐含的9月加息概率已升至59%，美债长端利率随之走高，10年期收益率一度触及4.79%。短期来看，加息预期走向的关键在于下周即将公布的通胀数据。8月油价的阶段性反弹或将对8月通胀构成向上的边际压力。短期美债利率高位震荡的格局短期难以扭转。在这一宏观背景下，全球科技股估值将持续承压。我们维持前期判断，9月FOMC会议落地前，市场将处于等待数据验证的观察期，科技成长方需等待海外风险落地与情绪修复。

图表 1. 美国非农就业及核心 PCE



资料来源: Wind, 中银证券

图表 2. 市场加息预期持续升温



资料来源: CME, 中银证券

总量弹性收窄、质量因子回归——被动补库下的 A 股配置逻辑。从周期定位的角度，当前经济正处于主动补库向被动补库过渡的模糊地带，PPI 见顶信号已较为明确，库存仍在累积但行业间分化显著。这一阶段需求已现疲态而企业尚未削减生产，供需格局恶化导致企业利润率和现金流先行受损。对于资产价格来讲，分子端企业盈利承压但尚未体现在收入端，市场先定价质量恶化。此外，需求走弱但货币政策难以立即转向宽松，股债性价比的天平向债券倾斜。而从下表的历史复盘可见，被动补库阶段多为权益资产表现最差的时期。万得全 A 月均收益-1.83%、胜率仅 13%，上证月均-1.80%、胜率 0%；大类资产角度，债券资产则全面占优，中证全债月均+0.29%、胜率 75%。行业层面，被动补库阶段所有大类行业月均收益均为负且胜率普遍偏低，通讯业务、信息技术、公用事业跌幅靠前，金融相对抗跌但绝对收益仍为负。对 A 股而言，这意味着总量层面的盈利弹性正在收窄，市场将从“分母端（流动性）驱动”进一步转向“分子端（盈利质量）驱动”。在这一背景下，**红利资产短期占优、成长股内部向高质量现金流方向收敛**的格局大概率延续，直至需求出现明确的二次向上拐点或政策出现超预期的总量刺激。

图表 3. 不同库存周期阶段大类资产及 A 股表现

涨跌幅:%	万得全 A	南华商品	中证全债	上证	沪深 300	创业板	工业品	金属	能化	农产品
被动补库	(1.83)	(0.10)	0.29	(1.80)	(2.21)	(1.28)	0.21	0.29	0.14	(0.26)
被动去库	2.60	0.79	0.19	1.82	1.54	5.53	1.65	2.60	0.83	(0.52)
主动补库	2.40	1.00	0.07	1.94	2.55	1.74	1.03	1.54	0.69	0.53
主动去库	1.55	(0.09)	0.79	0.94	1.70	2.88	(0.08)	0.08	(0.27)	(0.08)

资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 不同库存周期阶段大类资产及 A 股胜率表现

胜率	万得全 A	南华商品	中证全债	上证	沪深 300	创业板	工业品	金属	能化	农产品
被动补库	12.50%	25.00%	75.00%	0.00%	0.00%	12.50%	38%	50%	38%	25%
被动去库	55.56%	44.44%	55.56%	55.56%	44.44%	33.33%	44%	56%	44%	22%
主动补库	77.78%	55.56%	66.67%	77.78%	77.78%	33.33%	44%	44%	44%	56%
主动去库	62.50%	37.50%	87.50%	50.00%	50.00%	37.50%	25%	63%	25%	38%

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 不同库存周期阶段 A 股行业表现

涨跌幅：%	能源	原材料	工业	可选消费	必选消费	医疗	金融	信息技术与硬件	通讯业务	公用事业及服务	房地产及服务
被动补库	(0.72)	(2.00)	(2.12)	(2.13)	(1.78)	(1.58)	(1.47)	(2.20)	(2.43)	(2.21)	(2.04)
被动去库	0.64	2.60	1.96	2.51	3.23	2.81	1.24	4.79	4.88	0.35	1.43
主动补库	3.01	2.77	2.90	3.65	3.14	2.56	2.61	2.75	2.45	2.80	1.36
主动去库	0.88	1.62	2.28	2.32	1.59	1.91	2.40	2.87	2.83	2.22	2.91

资料来源：万得，中银证券

国庆假期前后 A 股市场表现的历史规律与被动补库周期下的配置启示。我们基于 2016 年以来国庆假期前后 A 股市场表现的统计复盘，发现以下显著规律：上证指数在假期前后呈明显反向特征——节前两周若录得正收益，节后两周往往承压回落；节前若持续调整，节后则大概率迎来修复性反弹。从历史样本看，节前两周 A 股整体跌多涨少，节前整体胜率偏低。行业风格层面，多数情形下节前两周消费、医药、金融板块相对占优，风格上大盘、中低市盈率大概率表现较优。当前经济正处于主动补库向被动补库过渡的阶段，美债利率上行和美联储鹰派立场是最大的外部不确定性，短期建议以低估值、高股息及必需消费等防御性方向为底仓，待基本面信号进一步明朗后再择机增配弹性品种。重点关注 PCB、CPO、液冷、半导体等 AI 基础设施及自主可控方向；同时看好弱美元与商品回暖驱动的有色金属方向，以及景气持续验证的创新药、AI 制药等。

图表 6. 历年十一假期前后上证指数表现（涨跌幅：%）

周期阶段	年份	T-10	T-5	T+5	T+10
主动补库	2016	(0.62)	(1.24)	1.21	4.11
主动补库	2017	(0.67)	(0.26)	0.88	0.95
被动补库	2018	6.22	3.31	(8.98)	(5.90)
主动去库	2019	(4.16)	(3.37)	2.24	0.96
主动补库	2020	(2.36)	(1.72)	3.68	1.86
被动补库	2021	(3.96)	(1.66)	0.12	0.40
主动去库	2022	(5.49)	(2.72)	2.00	(1.55)
被动去库	2023	(0.40)	0.06	(1.18)	(5.50)
主动去库	2024	22.58	21.91	(4.05)	(1.52)
主动补库	2025	0.58	1.42	0.86	1.02

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历年十一前 2 周 A 股主要指数及风格表现（涨跌幅：%）

周期阶段	年份	上证	沪深 300	创业板指	科创 50	金融	周期	消费	成长	稳定	大盘	小盘	高 PE	低 PE
主动补库	2016	(0.6)	(0.2)	0.2		0.7	0.2	0.7	(0.5)	(1.6)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.2)
主动补库	2017	(0.7)	0.2	(0.7)		(1.2)	(0.8)	1.7	(0.1)	(2.2)	0.5	(1.2)	(2.4)	(0.5)
被动补库	2018	6.2	7.4	1.8		7.3	4.4	6.1	1.1	4.3	7.9	1.2	0.2	7.5
主动去库	2019	(4.2)	(4.0)	(4.9)		(4.9)	(5.8)	(2.6)	(6.0)	(4.9)	(3.8)	(6.4)	(6.6)	(4.0)
主动补库	2020	(2.4)	(2.2)	(0.8)	4.0	(1.6)	(3.8)	(3.2)	(2.2)	(4.1)	(1.9)	(3.5)	(0.7)	(2.8)
被动补库	2021	(4.0)	(2.5)	1.6	(1.1)	(5.8)	(11.2)	3.5	(4.2)	(1.8)	(1.7)	(8.2)	(2.2)	(8.6)
主动去库	2022	(5.5)	(5.5)	(5.6)	(6.1)	(6.2)	(7.3)	(3.6)	(7.4)	(6.6)	(5.5)	(7.6)	(6.8)	(6.1)
被动去库	2023	(0.4)	(1.3)	(1.2)	(0.1)	(0.5)	(0.6)	(0.0)	(0.8)	(1.3)	(1.4)	(0.3)	(1.3)	(0.0)
主动去库	2024	22.6	26.1	39.6	31.3	28.9	24.1	26.3	28.3	17.9	26.4	27.3	29.2	24.6
主动补库	2025	0.6	2.4	5.6	11.6	(2.3)	2.9	(2.8)	5.4	(1.9)	2.1	2.3	3.4	(0.2)

资料来源：万得，中银证券

一周数据集锦

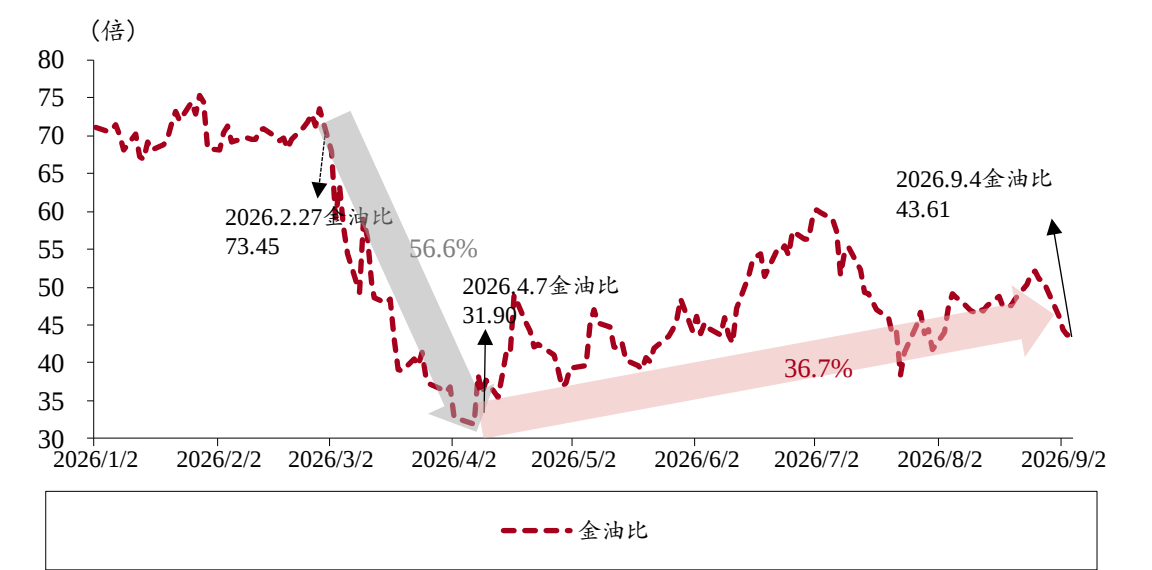
本周全球主要股指震荡分化。当前金油比 43.61，自本轮高点回落 40.6%，自 4 月 7 日本轮低点修复 36.7%。本周 BOCI 情绪指数快线指标自上周低点有所修复。

图表 8.本周全球资产表现

大类资产		本周涨跌幅(%)	9月涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)
股	MSCI发达市场	0.02	0.38	12.56
	MSCI新兴市场	0.24	0.41	22.92
	标普500	0.09	0.42	12.75
	日经指数	(2.09)	(1.95)	29.16
	斯托克指数	(1.12)	(0.29)	10.02
	韩国综指	(1.30)	(1.95)	58.68
	万得全A	(1.79)	(2.37)	(0.35)
	恒生指数	0.25	0.33	0.08
汇	美元指数	(0.53)	(0.26)	0.90
	美元兑人民币	(0.04)	(0.06)	(3.56)
	美元兑日元	(2.41)	(2.19)	(0.27)
	欧元兑美元	0.28	(0.03)	(1.12)
商	CRB商品	2.47	1.42	39.37
	LME铜	0.59	0.59	15.74
	布伦特原油	12.79	11.89	60.97
	伦敦金现	(3.23)	(3.23)	2.49
债	10Y美债收益率(Bps)	5.00	3.00	60.00
	10Y国债收益率(Bps)	(1.45)	(0.79)	(21.01)

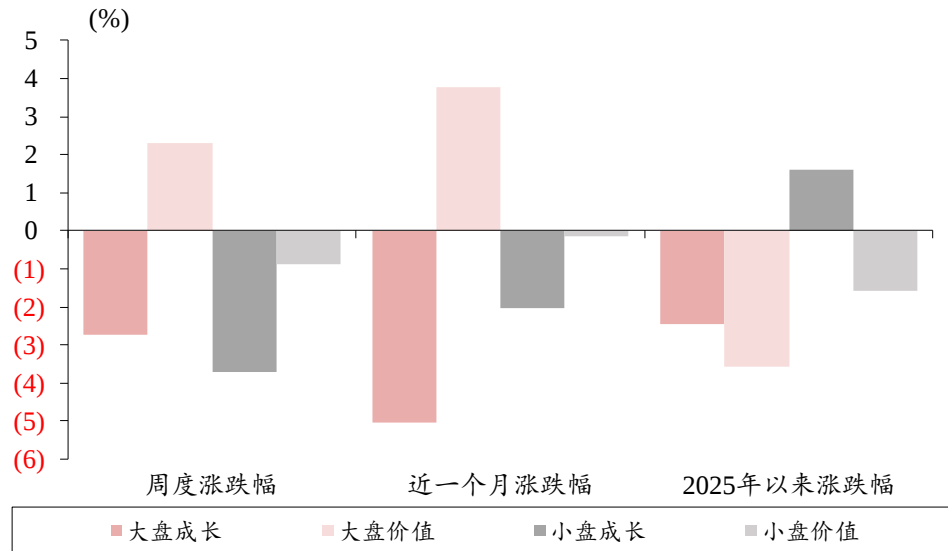
资料来源：万得，中银证券（注：截至 2026 年 9 月 6 日）

图表 9. 当前金油比 43.61，自本轮低点回升 36.7%



资料来源：万得，中银证券（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

图表 10. 本周大盘价值风格表现相对占优



资料来源：万得，中银证券（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

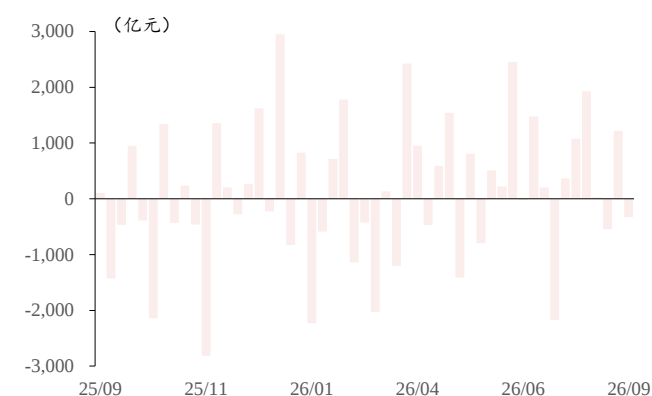
图表 11. 当前 BOCI 情绪指数



资料来源：万得，中银证券

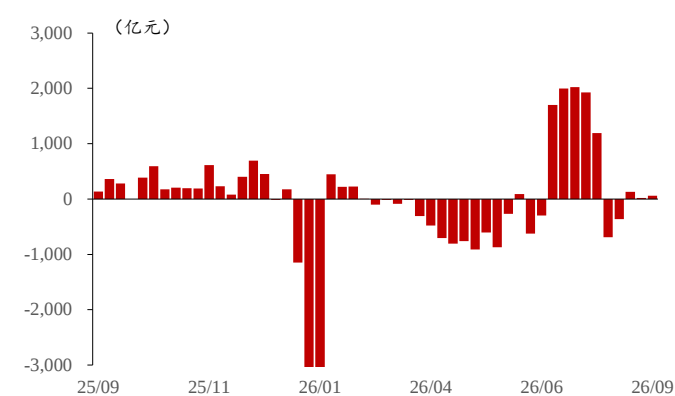
本周 A 股市场主力资金净卖出 329.69 亿元，由净买入转净卖出。具体行业上，本周市场资金倾向性最高的行业是传媒，资金净流入规模达 202.15 亿元；银行、国防军工分列二、三，资金净流入规模分别是 119.2 亿元和 95.21 亿元；资金净流出规模最大的三个行业是电子、有色金属和电力设备。本周股票型 ETF 场内净申购金额 59.87 亿元，为连续第 3 周净申购，当周净申购较前周增加 37.62 亿元，其中，份额增加最多的五只 ETF 分别是华夏上证科创板 50 成份 ETF、易方达创业板 ETF、易方达上证科创板 50 成份 ETF、国联安中证全指半导体产品与设备 ETF、嘉实上证科创板芯片 ETF；减少最多的五只 ETF 分别是国泰中证煤炭 ETF、华泰柏瑞中证红利低波动 ETF、国泰中证全指证券公司 ETF、富国中证港股通互联网 ETF、汇添富中证港股通创新药 ETF。

图表 12. 本周主力资金重回净流出



资料来源：通联数据，中银证券

图表 13. 本周股票型 ETF 持续净申购



资料来源：通联数据，中银证券

图表 14. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）

	近一周	近一月	近三月	近半年		近一周	近一月	近三月	近半年
传媒	202.15	103.15	90.23	(485.97)	煤炭	0.64	45.53	(0.33)	26.40
银行	119.20	203.37	231.47	69.86	纺织服饰	(0.61)	40.63	78.81	77.39
国防军工	95.21	30.96	36.64	(611.42)	美容护理	(0.64)	(0.87)	(3.07)	(37.79)
农林牧渔	74.32	238.43	236.13	(16.48)	综合	(3.99)	5.44	39.28	3.09
非银金融	56.43	(0.12)	(73.44)	(1034.17)	石油石化	(4.19)	27.07	(27.15)	(391.03)
汽车	43.54	112.20	141.43	(39.73)	建筑装饰	(10.63)	21.34	100.68	(97.28)
商贸零售	37.75	57.21	6.30	(111.31)	环保	(13.12)	(13.85)	(13.18)	(50.25)
计算机	35.47	(114.29)	589.63	(44.36)	钢铁	(19.14)	(20.13)	(72.72)	(256.58)
交通运输	34.14	47.05	(21.27)	(268.31)	建筑材料	(51.40)	(141.62)	113.41	225.91
房地产	32.26	83.12	73.26	117.51	通信	(91.08)	168.99	232.48	1885.11
轻工制造	22.32	47.52	94.81	175.83	基础化工	(114.69)	2.24	491.51	403.22
食品饮料	21.95	22.83	18.90	(224.22)	医药生物	(115.07)	67.77	676.13	62.64
机械设备	15.30	157.94	935.42	1574.26	电力设备	(115.91)	(158.07)	(425.53)	(883.26)
公用事业	9.03	(95.80)	(467.81)	(298.56)	有色金属	(238.88)	(219.15)	495.43	(314.17)
家用电器	8.19	23.34	33.32	17.78	电子	(365.05)	(381.33)	2293.02	7197.79
社会服务	6.79	9.95	(6.34)	(146.86)					

资料来源：万得，中银证券；数据截至 2026/9/4

风险提示

- 1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。
- 2) 市场波动风险。
- 3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

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任何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，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
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