

10 月金股组合

股票代码	股票名称
600428.SH	中远海特
600026.SH	中远海能
600352.SH	浙江龙盛
688019.SH	安集科技
300966.SZ	共同药业
300760.SZ	迈瑞医疗
603345.SH	安井食品
600887.SH	伊利股份
603099.SH	长白山
300395.SZ	菲利华

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3735.37	0.12
深证成指	11801.29	(0.14)
沪深 300	4152.11	(0.54)
中小 100	7391.48	0.08
创业板指	2739.20	(0.26)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
计算机	1.95	非银金融	(1.47)
机械设备	1.81	煤炭	(1.36)
综合	1.71	银行	(0.90)
电子	1.40	交通运输	(0.89)
医药生物	1.20	家用电器	(0.88)

资料来源：万得，中银证券

中银晨会聚焦-20261021

■ 重点关注

【宏观经济】2026 年金融街论坛学习体会*陈琦 朱启兵。主要政策利率即将换锚。贷款利率定价基准趋向多元化。进一步出台稳市举措。支持 AI 发展，推进 AI 应用。

【宏观经济】9 月和三季度经济数据点评*张晓娇 朱启兵。9 月经济数据中，固投累计同比增速和社零当月同比增速均好于万得一致预期，工业增加值当月同比增速符合万得一致预期且维持在相对较高水平。

【交通运输】交通运输行业周报*王靖添。特斯拉展示新一代 Roadster 短时腾空及空中转向能力，为道路车辆利用立体空间提供了新的技术探索。特斯拉 Roadster 与通常定义的 eVTOL 飞行器具有差异性，但均为低空经济产业的关键载体，多元技术路线有助于推进低空经济迭代优化发展。中长期来看，低空经济发展形成的城市空中交通（UAM）商业价值有望成为万亿级市场。建议关注低空经济全产业链投资机遇。交通运输领域，推荐中信海直，建议关注曹操出行。

【有色金属】有色金属行业周报*王靖添 何贯嘉。美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7%、高于预期 3.6%和前值 3.4%，环比上涨 0.6%，核心 CPI 同比 2.6%超预期，能源价格为主要拉动，我们认为通胀环比再加速削弱了 9 月弱非农带来的降息乐观预期，实际利率与美元同步走强压制无息资产，贵金属短期转为交易通胀粘性，但单次数据尚不足以确认加息周期重启。智利两大铜矿劳资风险一周内先后解除，Escondida 停工未实际发生、Centinela 罢工结束，我们认为全球最大铜矿与核心矿山同时告急的极端情景快速化解，前期计入价格的供给扰动溢价面临集中回吐。商务部 10 月 15 日表示愿继续为对欧稀土出口许可审批提供便利，我们认为该表态是中欧经贸 16 项共识的执行延续，向欧洲磁材供应链传递审批节奏可预期信号，四季度补库与长单谈判有望正常推进，11 月 10 日中美吉隆坡磋商暂停期到期仍需关注。

【房地产】房地产行业 2026 年 1-9 月统计局数据点评*夏亦丰 许佳璐。国家统计局发布 2026 年 1-9 月份全国房地产开发投资和销售情况。9 月商品房销售面积 6603 万平，同比增速-20.7%（前值：-14.8%）；开发投资金额 5385 亿元，同比增速-26.3%（前值：-25.5%）；新开工面积 4137 万平，同比增速-25.6%（前值：-30.9%）。

【房地产】房地产行业 2026 年 9 月 70 个大中城市房价数据点评*夏亦丰 许佳璐。国家统计局发布 2026 年 9 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。70 大中城市新房价格环比下降 0.1%；二手房价格环比下降 0.3%。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

证券分析师：王军

(8621)20328310

jun.wang_sh@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

重点关注

【宏观经济】2026 年金融街论坛学习体会——货币政策传导效率进一步提升

陈琦 朱启兵

主要政策利率即将换锚。贷款利率定价基准趋向多元化。进一步出台稳市举措。支持 AI 发展，推进 AI 应用。

10 月 19 日，2026 金融街论坛年会正式开幕，年会主题为“开放·合作·包容——共筑全球金融发展新生态”。

主要政策利率即将换锚。中国人民银行行长潘功胜发表题为《关于当前市场关注若干问题的思考》的主题演讲。潘行长在演讲中指出，DR001“作为货币市场交易活跃、最具基准性的利率，能够灵敏反映短期资金供求状况”，已成为央行货币政策调控的目标利率。

考虑到当前央行公开市场操作的主要品种及利率期限均仍为 7 天，潘行长指出，央行“将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率”。此次调整将主要政策利率与目标利率的期限对齐（均为隔夜），将央行日常流动性管理精准至单日，短端利率调控机制得到有效优化，有助于提升利率传导效率。

从我国利率走廊建设的角度看，2024 年央行创设临时隔夜正/逆回购工具，利率为 7 天逆回购利率-20bp/+50bp，作为我国利率走廊边界。2026 年 6 月央行进一步优化利率走廊，将临时隔夜正/逆回购工具利率调整为 7 天逆回购利率-20bp/+20bp，但利率走廊操作基准利率仍为 7 天逆回购利率。央行此次将公开市场主要操作品种期限切换至隔夜，完成了基准利率、走廊边界及目标利率期限的对齐，有望进一步提升我国流动性管理政策的精准度，平缓未来利率波动。

贷款利率定价基准趋向多元化。潘行长在讲话中指出，未来“财务能力强的企业”可在 DR001 和 LPR 之间自主选择浮动利率贷款定价基准，LPR 不再是贷款利率的单一基准，一定程度上赋予了企业、银行在信贷活动中定价基准的选择权。这一举措或能在疏通央行政策传导渠道的同时，降低实体融资成本。当前我国 LPR 报价按月公布，DR001 则为日频成交价格，后者对银行间资金成本反映更加充分；以 DR001 为贷款利率定价基准，或能使贷款价格与银行间流动性水平进一步对齐，在银行间流动性宽松的情况下，推动“财务能力强的企业”融资成本下降。

进一步出台稳市举措。潘行长在讲话中提出“设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具”，旨在进一步建立债券市场稳定机制。此外，证监会主席吴清也在讲话中提出“加强风险研判和政策工具储备，巩固完善稳市机制建设”，“扩大中长期资金来源、渠道和入市方式”，“壮大市场稳定力量”。

支持 AI 发展，推进 AI 应用。潘行长指出央行要做好三方面工作：“密切跟踪研判人工智能发展的宏观影响”；“做好金融支持人工智能产业发展工作”；“稳妥推进人工智能在金融领域的应用”；并特别提出“完善人工智能企业融资支持体系”，金融对科技创新的支持强度有望进一步提升。在推进 AI 应用方面，吴清主席也在讲话中指出将“发布实施人工智能在证券期货业安全合规应用的意见”，并促进 AI“在风控、投研等重点场景安全高效应用”。

风险提示：海外大宗商品价格震荡；地缘关系的不确定性；政策效果不及预期。

【宏观经济】9 月和三季度经济数据点评——内需出现向好迹象

张晓娇 朱启兵

9 月经济数据中，固投累计同比增速和社零当月同比增速均好于万得一致预期，工业增加值当月同比增速符合万得一致预期且维持在相对较高水平。

2026 年三季度 GDP 实际同比增速 4.5%，三季度名义 GDP 同比增速 6.0%；前三季度实际 GDP 累计同比增长 4.6%，名义 GDP 累计同比增长 5.6%。

9 月工业增加值同比增长 5.5%。1-9 月采矿业工业增加值累计同比增速 2.0%，制造业累计同比增速 5.7%，公用事业累计同比增速 5.4%，高技术产业累计同比增速 14.3%。

9 月社零同比增长 1.1%，其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 3.9%。限额以上商品消费中，算力消费品依旧主导社零，金价下跌推动金银珠宝消费，房地产后周期消费短期未见好转。

1-9 月固定资产投资累计同比增速下降 7.2%，民间固定资产投资累计同比下降 10.4%，扣除房地产开发投资，1-9 月全国固定资产投资下降 4.2%，民间投资下降 6.7%。分主要行业看，制造业投资 1-9 月累计同比下降 2.1%，基建投资累计同比下降 6.1%，地产投资累计同比下降 20.6%。

1-9 月住宅投资增速下降 20.5%，商品房销售面积同比下降 13.2%，商品房销售额累计同比下降 13.9%。2026 年 9 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下降 3.0%，较 8 月上升 0.3 个百分点，二手住宅价格指数下降 4.8%，较 8 月上升 0.3 个百分点。

2026 年前三季度全国居民人均可支配收入 34230 元，同比增长 5.3%，居民人均消费支出 22354 元，同比增长 2.7%。2026 年前三季度居民边际消费倾向较上半年小幅上升，但整体来看居民消费意愿较弱，边际消费倾向和增量收入边际消费倾向对比 2025 年同期均有所下降，特别是增量收入边际消费倾向降幅较大。

三季度经济增速超预期，全年稳增长压力下降。三季度实际 GDP 同比增长 4.5% 超出市场预期，带动前三季度实际 GDP 累计同比增速达到 4.6%，略高于全年增速目标区间下限，加之去年四季度经济增长基数偏低，一定程度上缓解了短期稳增长的压力。从 9 月经济数据看，稳增长的政策起到了一定效果：工业增加值同比增速符合市场预期，同时维持在较高增速上；社零同比增速较 8 月明显上升，表明内需仍有平稳释放的潜力；固定资产投资累计同比降幅持平于 1-8 月，但从我们计算的当月增速看，基建投资和制造业投资增速均较 8 月出现较大幅度好转。从季节规律看，四季度经济增长仍有支撑：一是生产端补库存，可能驱动工业增加值同比增速维持在当前的增速水平，考虑到 PPI 同比增速走高和 9 月出口交货值增速走高，价格因素和外需可能成为四季度生产端超预期的推动力；二是四季度是传统消费旺季，从社零环比增速看，在 9 月环比高增长的基础上，四季度的三个月在电商促销和春节前消费等因素推动下，环比仍能维持较强的正增长；三是四季度也是海外消费旺季，进出口或依赖我国生产端优势，持续受益于外需拉动。

经济向“新”带动政策求“变”。8 月底至今，从稳增长的角度出发，政策做了多方面调整：一是国家发改委等部门召开全国投资工作推进会议，部署七项稳投资工作，二是住建部等三部门推进商品住房销售制度改革，稳定地产预期，三是证监会发文支持构建房地产发展新模式，四是央行调整完善几项货币政策工具稳增长，五是财政部安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元，六是中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，继续大力支持经济转型升级等等。我们认为虽然 2026 年年内稳增长的压力减轻，但从中长期看，经济增长的挑战依然很大：从全球范围内看，包括但不限于 AI 技术发展对生产关系的冲击、地缘局势变化对能源和通胀的影响、经济增长 K 型分化在行业之间和国别之间带来的发展不均衡、各经济体面临的增长挑战与财政压力、发达国家货币政策收缩与金融条件收紧对全球资本市场的外溢性影响等等；从国内看，我们面临的挑战依然是以维持经济向新向好趋势和供需弱现实的矛盾为主。我们认为未来一段时间内，我国宏观经济的主要表现或仍是增速缓步下台阶，因此积极的财政政策和适度宽松的货币政策发力重点或更多聚焦于托底民生和实现社会公平，其次是发展先进生产力，然后才是稳增长。尽管国内经济看起来只是“平稳”，但我们认为相较于其他经济体，我国的比较优势依然非常明显。

风险提示：全球通胀二次上行；欧美经济超预期回落；国际局势复杂化。

【交通运输】交通运输行业周报—特斯拉展示 Roadster 腾空能力，探索立体通行方式，拓展未来交通想象空间

王靖添

特斯拉展示新一代 Roadster 短时腾空及空中转向能力，为道路车辆利用立体空间提供了新的技术探索。特斯拉 Roadster 与通常定义的 eVTOL 飞行器具有差异性，但均为低空经济产业的关键载体，多元技术路线有助于推进低空经济迭代优化发展。中长期来看，低空经济发展形成的城市空中交通（UAM）商业价值有望成为万亿级市场。建议关注低空经济全产业链投资机遇。交通运输领域，推荐中信海直，建议关注曹操出行。

核心观点

Roadster 展示汽车短时腾空能力，为道路车辆利用立体空间提供了新的技术探索。从交通运输角度看，其值得关注的方向在于汽车未来可能通过增加垂直运动能力，拓展应对局部通行障碍的方式。此次展示可作为观察汽车运动能力拓展的起点，后续技术若在有效载荷、持续航程和重复运行方面进一步发展，可能为特定道路场景提供新的通行试点选择。

特斯拉 Roadster 与通常定义的 eVTOL 飞行器具有差异性。据 OFweek 智能汽车网信息显示，Roadster 本质是公路车辆，99% 的使用场景在地面，飞行是极限性能补充；eVTOL 本质是航空器，以飞行为核心功能，地面行驶仅为辅助。Roadster 依赖高压储气罐，仅能实现短时腾空与姿态调整，无法持续巡航；eVTOL 以电池驱动多旋翼或倾转旋翼，可实现数十分钟至数小时的持续飞行，航程覆盖数十至上百公里。监管方面，Roadster 主要按机动车标准监管，飞行功能受场地限制；eVTOL 需接受民航部门的完整适航认证，按航空器进行全流程管理。

Roadster 与 eVTOL 均为低空经济产业的关键载体，多元技术路线有助于推进低空经济迭代优化发展。低空经济产业链主要包括低空基础设施、低空飞行器制造、低空运营服务和低空保障等板块。低空经济产业中飞行器创新是关键，特别是 Roadster 与 eVTOL 的出现有望带动增量制造产业链发展。

中长期来看，低空经济发展形成的城市空中交通（UAM）商业价值有望成为万亿级市场。全球低空出行市场将继续保持增长态势。根据 Precedence Research，到 2034 年全球 eVTOL 市场规模预计约 1700 亿美元，2024 年至 2034 年间实现 54.90% 的复合年增长率。根据 Porsche Consulting 预测分析，载人 eVTOL 飞行器年新增需求将在 2030 年突破 1.2 万台，2035 年接近 4.2 万台，预计到 2035 年商业化运营的营业收入将突破 3,000 亿元，整机销售及上游供应链市场规模突破 6,000 亿元，其他支持性相关服务带来市场规模突破 3,000 亿元，最终到 2035 年形成一个逾万亿元的市场。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：波罗的海空运价格指数环比下降 2.1%，同比上升 24.3%。②航运港口：集运运价指数同比+146.11%，干散货运价指数同比+22.73%，油运运价环比-3.05%。③快递物流：2026 年 8 月快递业务量同比上升 2.70%，快递业务收入同比上升 6.90%。④航空出行：10 月第二周国际日均执飞航班量同比上升 1.02%，国内日均执飞航班量同比下降 7.10%。⑤公路铁路：10 月 5 日—10 月 11 日，全国高速公路货车通行 5059.1 万辆，环比上升 10.99%。

投资建议：

建议关注低空经济全产业链投资机遇。推荐中信海直，建议关注曹操出行。

重点关注高速公路板块投资机会。建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速。

关注航空与高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。

推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的的中远海特。

持续关注中东局势演变下油运、集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、中远海控。

关注 BDI 指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。

推荐快递物流拓展国际市场投资机会，推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程，关注中通快递、圆通速递、申通快递、韵达股份。

关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、海程邦达、中创物流。

风险提示：

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

【有色金属】有色金属行业周报—美元加息预期重燃，金属价格共振回调

王靖添 何贯嘉

美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7%、高于预期 3.6%和前值 3.4%，环比上涨 0.6%，核心 CPI 同比 2.6%超预期，能源价格为主要拉动，我们认为通胀环比再加速削弱了 9 月弱非农带来的降息乐观预期，实际利率与美元同步走强压制无息资产，贵金属短期转为交易通胀粘性，但单次数据尚不足以确认加息周期重启。智利两大铜矿劳资风险一周内先后解除，Escondida 停工未实际发生、Centinela 罢工结束，我们认为全球最大铜矿与核心矿山同时告急的极端情景快速化解，前期计入价格的供给扰动溢价面临集中回吐。商务部 10 月 15 日表示愿继续为对欧稀土出口许可审批提供便利，我们认为该表态是中美经贸 16 项共识的执行延续，向欧洲磁材供应链传递审批节奏可预期信号，四季度补库与长单谈判有望正常推进，11 月 10 日中美吉隆坡磋商暂停期到期仍需关注。

本周贵金属内外盘共振回调，SHFE 金、银分别周跌 0.75%、4.67%，COMEX 金、银分别周跌 0.80%、6.51%，白银领跌；工业金属内外盘共振走弱，LME 锡大跌 5.29%领跌、锌跌 3.14%，SHFE 锡、镍分别跌 3.72%、3.41%；库存方面 SHFE 铜连续累积 25.91%至 7.4 万吨，SHFE 锡、铝分别去化 16.50%、11.04%，LME 锌大幅累积 24.77%至 15.8 万吨。

支撑评级的要点

美国 9 月 CPI 超预期，加息预期重燃压制贵金属。美国劳工统计局 10 月 14 日公布，9 月 CPI 同比上涨 3.7%，高于市场预期的 3.6%和 8 月的 3.4%，环比上涨 0.6%；核心 CPI 同比上涨 2.6%，高于预期的 2.5%，能源价格上行是主要拉动。通胀环比重新加速削弱了 9 月弱非农带来的降息乐观预期，实际利率与美元同步走强直接压制无息资产估值，贵金属短期由交易降息逻辑转为交易通胀粘性，但单次数据尚不足以确认加息周期重启，关注后续美联储表态。

智利两大铜矿劳资风险先后解除，铜价供给扰动溢价集中回吐。本周智利两大核心铜矿的罢工风险在一周内先后解除。10 月 13 日，已经罢工的 Centinela 铜矿重启自愿调解，工会首次量化运营影响，称常规运行矿卡由平均 67 辆降至 25 辆，并警告若持续至 11 月当月产量可能减半；10 月 14 日，全球最大铜矿 Escondida 的 2 号工会在强制调解失败后一度宣布当日罢工，必和必拓在最后一刻与其达成初步协议、停工未能实际发生；Centinela 两个工会也就新集体劳动合同达成初步协议，持续逾一周的罢工结束，会员计划 10 月 17 日投票。全球最大铜矿与核心矿山同时告急的极端情景在同一周被快速化解，前期计入价格的供给扰动溢价面临集中回吐。

商务部继续为对欧稀土出口提供便利，永磁供应链预期延续平稳。10月15日，商务部新闻发言人何亚东在例行发布会上回应对欧稀土出口许可提问时表示，中方愿继续为对欧稀土出口许可审批提供便利，同时希望欧方对等解决两用领域对华重点许可个案，双方将继续发挥出口管制对话机制作用，促进两用物项贸易发展。我们认为，这一表态是10月初中欧经贸磋商16项共识的执行延续，在年度开采冶炼指标下调、出口许可管理常态化的背景下，向欧洲磁材供应链传递了审批节奏可预期的信号，有助于四季度补库与长单谈判正常推进，但11月10日中美吉隆坡磋商暂停期到期仍是需要关注的政策节点。

高频数据

贵金属内外盘共振回调，白银领跌。截至本周五，SHFE金、SHFE银收盘价分别为902元/克、14,029元/吨，较上周变化-0.75%、-4.67%；COMEX黄金、COMEX白银收盘价分别为4,187美元/盎司、57美元/盎司，较上周变化-0.80%、-6.51%。

工业金属内外盘共振走弱，锡价领跌沪铜库存连续累积。截至本周五，SHFE铜、SHFE铝、SHFE铅、SHFE锌、SHFE镍、SHFE锡收盘价分别为109,860元/吨、23,270元/吨、16,140元/吨、25,470元/吨、115,040元/吨、376,860元/吨，较上周变化-0.23%、-0.85%、1.00%、-1.77%、-3.41%、-3.72%；LME铜、LME铝、LME铅、LME锌、LME镍、LME锡收盘价分别为14,360美元/吨、3,008美元/吨、1,885美元/吨、3,682美元/吨、15,370美元/吨、50,195美元/吨，较上周变化-1.31%、-1.60%、-0.03%、-3.14%、-2.10%、-5.29%。

截至本周五，SHFE铜、SHFE铝、SHFE铅、SHFE锌、SHFE镍、SHFE锡库存分别为7.4万吨、23.7万吨、5.1万吨、14.4万吨、10.7万吨、0.6万吨，较上周变化25.91%、-11.04%、-9.69%、-1.47%、-0.56%、-16.50%；LME铜、LME铝、LME铅、LME锌、LME镍、LME锡库存分别为22.5万吨、23.8万吨、33.9万吨、15.8万吨、28.0万吨、0.4万吨，较上周变化-3.26%、-0.42%、-2.26%、24.77%、-1.02%、-3.63%。

投资建议

AI等科技深化发展有望带动需求，供需紧平衡推升价格。建议关注云南锗业、西部矿业、江西铜业、紫金矿业、洛阳钼业、盛达资源、兴业银锡、锡业股份、华钰矿业。

中东地区铝产能复产周期长，高油价增加运输成本，关注供给收紧下铝板块投资机会。建议关注创新新材、宏桥控股、南山铝业、明泰铝业、云铝股份。

印尼政府年内镍矿配额同比大幅缩减，镍价中枢有望系统性上移。建议关注华友钴业、格林美。

地缘政治冲突下黄金具有稀缺性，通胀逐步消退美国或重启降息。建议关注中国黄金、紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、招金黄金、紫金黄金国际。

稀土价格上涨，头部企业技术壁垒高，价格传导能力强。建议关注北方稀土、盛和资源、中稀有有色、中国稀土、金力永磁。

评级面临的主要风险

全球宏观经济下行风险，地缘政治或导致关键资源产区的地缘冲突、贸易政策变动或物流中断风险，以及下游需求结构性转换等风险。

【房地产】房地产行业2026年1-9月统计局数据点评—9月商品房销售与投资同比降幅扩大；前三季度商品房+二手房成交11.8亿平，同比下降2%

夏亦丰 许佳璐

国家统计局发布2026年1-9月份全国房地产开发投资和销售情况。9月商品房销售面积6603万平，同比增速-20.7%（前值：-14.8%）；开发投资金额5385亿元，同比增速-26.3%（前值：-25.5%）；新开工面积4137万平，同比增速-25.6%（前值：-30.9%）。

统计局披露同比增速说明：根据房地产开发统计制度、统计执法检查等规定，对上年同期房地产开发投资、新建商品房销售面积等数据进行修订，增速按可比口径计算。

核心观点

1. 销售：

9月新建商品房销售同比降幅持续扩大；住宅销售均价环比持续下跌。1) 商品房销售同比降幅持续扩大。9月全国商品房销售面积6603万平，同比下降20.7%，降幅较8月扩大了5.9个百分点；销售金额6329亿元，同比下降20.1%，降幅较8月扩大了8.0个百分点。其中，住宅销售面积同比下降19.4%，住宅销售金额同比下降18.0%，同比降幅较8月分别扩大3.7、5.8个百分点。2) 住宅销售均价环比持续下跌，同比涨幅收窄。9月商品房销售均价9585元/平，环比下降2.0%，同比增长0.8%，同比涨幅较8月收窄2.4个百分点；其中住宅销售均价10120元/平，环比下跌2.5%，同比增长1.8%，同比涨幅较8月收窄了2.3个百分点。3) 从区域来看，各地区销售量同比降幅均扩大；东部地区销售均价同比正增长，中部地区销售均价同比由正转负，西部地区销售均价同比降幅扩大。9月东、中、西部地区销售面积同比增速分别为-21.4%、-21.1%、-16.1%，降幅分别扩大6.0、2.9、6.0个百分点；销售金额同比增速分别为-18.9%、-21.6%、-17.5%；销售均价分别为12715、6695、7090元/平，同比增速分别为3.1%、-0.6%、-1.7%，东部地区销售均价同比涨幅收窄2.4个百分点，中部地区销售均价同比增速下降1.0个百分点，西部地区销售均价同比降幅扩大1.0个百分点。4) 从季度数据来看，三季度销售降幅扩大。三季度全国商品房销售面积1.63亿平，同比下降16.9%，降幅较二季度扩大4.2个百分点；销售金额1.59万亿元，同比下降14.6%，降幅较二季度扩大3.8个百分点；销售均价9701元/平，环比下降3.3%，同比增长2.7%，同比涨幅较二季度扩大0.6个百分点。5) 从累计来看，销售量累计同比降幅扩大，价累计同比降幅收窄。1-9月全国商品房销售面积5.65亿平，同比下降13.2%（前值：-12.1%）；销售金额5.38万亿元，同比下降13.9%（前值：-13.0%）；销售均价9525元/平，同比下降0.8%（前值：-1.0%）。

二手房成交同比双位数增长，占比超过一半。9月二手房交易网签面积（城镇二手房网签交易合同总面积）6823万平，同比增长11.5%；9月新建商品房+二手房成交面积合计1.34亿平，同比下降7.1%。1-9月二手房交易网签面积6.17亿平，同比增长10.7%（前值：+10.6%），占整体新建商品房+二手房成交面积的比重为52.2%，同比提升6.1个百分点；1-9月新建商品房+二手房成交面积合计11.82亿平，同比下降2.2%（前值：-1.5%）。

2. 商品住宅库存：

广义库存去化周期环比拉长；其中现房库存占比处于2012年有数据以来的最高水平。1) 从全国商品住宅广义库存面积（住宅累计新开工面积-住宅累计销售面积）来看，截至9月末，我国商品住宅广义库存面积为12.7亿平，环比下降2.0%，同比下降19.5%；去化周期（广义库存面积/过去六个月住宅销售均值）24.6个月，环比增长1.6个月，同比下降1.3个月。2) 从全国现房库存（已竣工未销售）来看，截至9月末，我国住宅现房库存面积（住宅待售面积）约3.97亿平，环比下降1.0%，同比下降0.7%；住宅现房库存占全国住宅广义库存面积的比重为31.3%，环比提升0.3个百分点，同比提升6.0个百分点。

3. 房地产开发投资、新开工、竣工：

房地产投资同比降幅扩大，单月降幅已经连续6个月超过两成，土地投资与施工建安投资均低迷。9月开发投资金额5385亿元，同比下降26.3%，同比降幅较8月扩大0.8个百分点。其中住宅开发投资金额4108亿元，同比下降27.0%，降幅较8月扩大2.5个百分点。投资低迷主要是受到施工建安投资与土地投资的双双拖累。1) 土地投资走弱。今年一季度全国（300城）土地成交总价同比下降29.1%，降幅较去年四季度扩大了6.4个百分点，我们预计对今年三季度的土地投资或持续造成拖累；而今年二季度土地成交总价同比降幅小幅收窄至25.0%，对四季度土地投资的拖累或有所缓解。2) 施工建安投资持续低迷。1-9月施工面积同比下降12.8%，降幅与1-8月持平。从区域来看，东部地区投资同比降幅收窄，中、西部地区降幅扩大。东、中、西部地区9月投资额同比增速分别为-26.2%、-31.3%、-19.8%，东部地区同比降幅收窄0.9个百分点，中、西部地区同比降幅分别扩大4.0、0.6个百分点。从季度数据来看，三季度开发投资金额1.53万亿元，同比下降26.4%，降幅较二季度扩大3.3个百分点。从累计来看，1-9月开发投资金额5.34万亿元，同比下降20.6%（前值：-19.9%）。

新开工面积单月同比降幅虽收窄，但降幅仍然较大，且累计同比降幅仍在持续扩大。9月新开工面积4137万平，同比下降25.6%，降幅虽然较8月收窄了5.3个百分点，但降幅仍然较大。从季度数据来看，三季度新开工面积1.08亿平，同比下降27.9%，降幅较二季度扩大2.2个百分点。从累计来看，1-9月新开工面积为3.40亿平，同比下降24.9%（前值：-24.8%）。我们认为，由于前期拿地减少、库存规模仍然较高等情况并未出现实质性改善，并且当前房企多“以销定产”，2026年新开工和投资预计将持续回落。

竣工面积单月与累计同比降幅均扩大。9月竣工面积2174万平，同比下降36.4%，降幅较8月扩大8.0个百分点。从累计来看，1-9月竣工面积2.33亿平，同比下降25.1%（前值：-23.7%）。由于2021年下半年以来新开工明显缩量，累计同比持续负增长，按照2-3年的工程进度来计算，我们预计，2026年竣工将延续周期性的缩量。

4. 开发商资金：

9月房企到位资金同比降幅微幅收窄，销售回款与外部融资均小幅改善。9月房企到位资金5920亿元，同比减少26.4%（前值：-26.7%）。1）房款2777亿元，同比减少16.3%（前值：-16.5%）。其中定金及预收款同比减少14.8%，降幅较8月收窄3.3个百分点，个人按揭贷款同比下降19.5%，降幅较8月扩大6.5个百分点，购房人加杠杆的意愿较弱。2）非房款3143亿元，同比减少33.5%（前值：-34.1%），投资减少、外部融资仍然较弱。其中国内贷款744亿元，同比下降31.2%，降幅较8月收窄12.8个百分点；自筹资金2140亿元，同比下降31.7%，降幅较8月扩大0.6个百分点。从累计来看，1-9月房企到位资金5.68万亿元，同比下降21.6%（前值：-21.0%）。其中，1-9月国内贷款同比下降33.1%，自筹资金同比下降21.4%，定金及预收款同比下降14.8%，个人按揭同比下降22.1%。我们认为，“8·28”一揽子政策出台后，原先封顶后发放的个人按揭贷款延后至竣工发放，一定程度上影响了房企现金流和周转率，短期房企资金预计将持续承压。不过，1-9月定金及预收款/个人按揭比例为2.34X，同比提升0.2X，说明购房人加杠杆的意愿很弱，更倾向于多付定金和首付。

9月商品房销售同比降幅持续扩大，受传统淡季、前期需求集中释放、居民预期偏弱、二手房分流、供需不匹配等多重因素影响。现房库存规模仍然较高，且现房库存占比处于2012年有数据以来的最高水平，供需关系仍然不平衡。11、12月多项政策的叠加效果反馈情况及基本面变化情况。此外，房地产投资降幅仍然较大，对经济的拖累仍在。

投资建议

从8月开始房地产行业政策密集落地，不过政策方向分散且单个政策的力度相对有限，整体仍以“稳市场”思路为主。9月商品房销售同比降幅持续扩大，政策尚未对整体成交量起到明显的效果。接下来，我们仍需要持续关注11、12月多项政策的叠加效果反馈情况以及基本面实际改善带来的机会。

现阶段我们建议关注：1）开发类：华润置地、中国金茂、建发国际集团、滨江集团、保利置业集团。2）运营类：华润万象生活、太古地产、中国国贸。3）经纪公司：我爱我家。

风险提示

现房销售制度对开发商的资金周转影响超预期；销售与房价持续下行；市场信心修复不及预期。

【房地产】房地产行业 2026 年 9 月 70 个大中城市房价数据点评—70 城新房房价环比跌幅收窄，二手房房价跌幅持平；一线城市二手房房价环比涨幅扩大

夏亦丰 许佳璐

国家统计局发布 2026 年 9 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。70 大中城市新房价格环比下降 0.1%；二手房价格环比下降 0.3%。

核心观点

70 城新房房价环比跌幅收窄，二手房房价环比跌幅持平；新房房价环比下跌城市数量持平，二手房房价下跌城市数量减少。1）9 月 70 大中城市新房房价环比下降 0.1%，环比跌幅较 8 月收窄 0.1 个百分点；二手房房价环比下降 0.3%，环比跌幅与 8 月持平。新房房价环比降幅连续 6 个月维持不变后，在 9 月出现了小幅改善，二手房房价环比降幅已经连续 5 个月维持不变。新房、二手房房价已经分别持续下跌了 40、41 个月。2）从房价下跌的城市数量来看，9 月 70 城中新房房价环比下跌的城市数量有 49 个，数量与 8 月持平，新房房价下跌城市平均跌幅为 0.27%，平均跌幅较 8 月收窄 0.03 个百分点；二手房房价环比下跌的城市数量有 59 个，数量较 8 月减少 3 个，二手房房价下跌城市平均跌幅为 0.34%，平均跌幅较 8 月收窄 0.02 个百分点。3）年初至今，70 城 2026 年 9 月新房、二手房房价较 2025 年 12 月平均跌幅分别为 1.9%、2.8%。

9 月一线城市新房、二手房房价环比均上涨；二手房房价环比持续 7 个月正增长，且 9 月环比涨幅扩大；上海最具韧性，仅北京新房房价环比负增长。1）新房：9 月一线城市新房房价环比上涨 0.1%，环比涨幅与 8 月持平。具体来看，上海、广州、深圳环比正增长，其中上海涨幅收窄、广深涨幅扩大；北京环比负增长。上海环比上涨 0.2%（前值：+0.4%），自 19 年 8 月以来仍然保持环比增长或持平，从未出现过下跌；深圳环比上涨 0.3%（前值：+0.2%）；广州环比上涨 0.2%（前值：+0.1%）；北京新房房价环比下降 0.2%（前值：-0.2%）。2）二手房：9 月一线城市二手房房价环比增长 0.2%，环比涨幅较 8 月扩大 0.1 个百分点。具体来看，上海、深圳、广州环比涨幅均扩大，其中上海涨幅领跑 70 城；北京环比由负转正。上海环比上涨 0.5%（前值：+0.3%），深圳环比增长 0.2%（前值：+0.1%），广州环比增长 0.1%（前值：环比持平），北京环比增长 0.1%（前值：-0.1%）。3）从今年以来的房价涨跌幅来看，一线城市房价出现上涨，其中仅北京新房房价下跌。一线城市 2026 年 9 月新房、二手房房价较 2025 年 12 月平均涨幅分别为 0.6%、1.4%。其中北京新房房价下降 1.5%，二手房房价上涨 1.3%；上海新房房价上涨 2.2%，二手房房价上涨 3.0%；广州新房房价上涨 0.6%，二手房房价上涨 0.2%；深圳新房房价上涨 1.0%，二手房房价上涨 1.1%。

9月二线城市新房房价由下跌转为持平，二手房房价环比跌幅收窄；今年以来沈阳房价出现上涨。1) 新房：9月二线城市新房房价环比持平（前值：-0.1%）。48%的二线城市新房房价环比上涨或持平：长春、南宁、重庆环比上涨0.3%，合肥、大连、南京、青岛、武汉环比上涨0.2%，杭州、太原、乌鲁木齐环比上涨0.1%，沈阳、宁波、济南、长沙环比持平。其中，杭州2-9月新房房价环比已经连续八个月正增长，南宁5-9月新房房价环比连续五个月正增长。2) 二手房：9月二线城市二手房房价环比下降0.2%，环比跌幅较8月收窄0.1个百分点。具体来看，合肥环比+0.2%，大连、武汉环比+0.1%，沈阳环比持平，其他二线城市环比均下跌。3) 从今年以来的房价涨跌幅来看，二线城市2026年9月新房、二手房房价分别较2025年12月平均下跌1.3%、2.6%。其中，今年以来新房房价上涨的有：杭州（+1.9%）、大连（+1.2%）、宁波（+0.8%）、沈阳（+0.6%）、厦门（+0.2%）、武汉（+0.2%）、银川（+0.1%）；二手房房价上涨只有沈阳（+0.4%）。

9月三线城市房价环比跌幅持平；徐州今年以来二手房房价上涨。1) 新房：9月三线城市新房房价环比下降0.2%，环比跌幅与8月持平。具体来看，徐州环比上涨0.4%，宜昌环比上涨0.2%，锦州环比上涨0.1%，其余三线城市环比均下跌，其中跌幅相对较大的城市有北海环比下跌0.7%，湛江、韶关环比下跌0.6%。2) 二手房：9月三线城市二手房房价环比下降0.3%，环比跌幅与8月持平。具体来看，仅无锡、徐州环比增长0.3%，三亚持平，其他三线城市环比均下跌，跌幅相对较大的城市有：洛阳、北海，环比下跌0.6%。3) 从今年以来的房价涨跌幅来看，三线城市2026年9月新房、二手房房价分别较2025年12月平均下跌2.7%、3.6%。所有三线城市今年以来新房房价均下跌，跌幅较小的有：徐州下跌0.3%，宜昌下跌0.4%，无锡、吉林下跌0.6%；二手房房价中，徐州上涨0.2%，其余城市均下跌，跌幅较小的有：无锡下跌0.9%。

刚需与改善型产品房价环比跌幅收窄。1) 刚需产品：9月90平以下新房、二手房房价环比分别下降0.2%、0.3%，环比跌幅均与8月持平。2) 刚改产品：9月90-144平新房、二手房房价环比分别下降0.1%、0.2%，环比跌幅较8月均收窄0.1个百分点。3) 改善型产品：9月144平以上新房、二手房房价环比分别下降0.1%、0.3%，环比跌幅较8月均收窄0.1个百分点。

9月70城新房房价环比跌幅收窄，二手房房价环比跌幅持平，二手房房价下跌城市数量有所减少；一线城市二手房房价环比连续7个月正增长，9月涨幅扩大。从1-9月整体情况来看，70城房价今年以来整体下跌，9月新房、二手房房价较25年12月平均跌幅分别为1.9%、2.8%；不过，内部结构分化显著，一线城市年初至今新房、二手房价格分别回升0.6%、1.4%，而二、三线城市房价整体下跌。整体而言，“金九银十”传统旺季叠加政策密集出台后预期略有改善，带动9月房价有所修复。不过，我们认为当前短期的数据变化还不足以形成确定性趋势，仍需密切跟踪后续市场量价表现。价格层面，需重点关注二手房的企稳。

投资建议

从8月开始房地产行业政策密集落地，不过政策方向分散且单个政策的力度相对有限，整体仍以“稳市场”思路为主。我们可以看到，“金九银十”传统旺季叠加政策密集出台后预期略有改善，带动9月房价有所修复。不过，我们认为当前短期的数据变化还不足以形成确定性趋势。接下来，我们仍需要持续关注11、12月多项政策的叠加效果反馈情况以及基本面实际改善带来的机会。

现阶段我们建议关注：1) 开发类：华润置地、中国金茂、建发国际集团、滨江集团、保利置业集团。2) 运营类：华润万象生活、太古地产、中国国贸。3) 经纪公司：我爱我家。

风险提示

现房销售制度对开发商的资金周转影响超预期；销售与房价持续下行；市场信心修复不及预期。

中银证券研究团队名录

首席经济学家

徐高 S1300519050002 gao.xu@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵 S1300516090001 qibing.zhu@bocichina.com
 张晓娇 S1300514010002 xiaojiao.zhang@bocichina.com
 陈琦 S1300521110003 qi.chen@bocichina.com
 郭军 S1300519070001 Jun.guo@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲 S1300520060005 chengzhe.xiao@bocichina.com
 张鹏 S1300520090001 peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君 S1300519060003 jun.wang@bocichina.com
 徐沛东 S1300518020001 peidong.xu@bocichina.com
 郭晓希 S1300521110001 xiaoxi.guo@bocichina.com

非银金融研究团队

张天愉 S1300521100002 tianyu.zhang@bocichina.com

医药生物研究团队

刘恩阳 S1300523090004 enyang.liu@bocichina.com
 苏雪儿 S1300526030001 xueer.su@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

轻工纺服研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

有色金属研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com
 何贯嘉 S1300525040002 guanjia.he@bocichina.com

电新研究团队

武佳雄 S1300523070001 jiexiong.wu@bocichina.com
 李扬 S1300523080002 yang.li@bocichina.com

机械研究团队

陶波 S1300520060002 bo.tao@bocichina.com
 曹鸿生 S1300523070002 hongsheng.cao@bocichina.com

化工研究团队

余媛媛 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com
 范琦岩 S1300525040001 qiyan.fan@bocichina.com
 赵泰 S1300525100001 tai.zhao@bocichina.com

食品饮料研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com
 李育文 S1300526030002 yuwen.li@bocichina.com

农林牧渔研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com
 李育文 S1300526030002 yuwen.li@bocichina.com

社会服务团队

李小民 S1300522090001 xiaomin.li@bocichina.com
 宋环翔 S1300524080001 huanxiang.song@bocichina.com
 纠泰民 S1300524040001 taimin.jiu@bocichina.com

计算机研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com
 郑静文 S1300525010001 jingwen.zheng@bocichina.com

电子研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com

通信研究团队

吕然 S1300521050001 ran.lv@bocichina.com

交通运输研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com
 何贯嘉 S1300525040002 guanjia.he@bocichina.com

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，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）68604866

传真：（8621）58883554

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）39886333

致电香港免费电话：

中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065

中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065

新加坡客户请拨打：8008523392

传真：（852）21479513

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）83262000

传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury

London EC2R 7DB

United Kingdom

电话：（4420）36518888

传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号

7Bryant Park 15 楼

NY 10018

电话：（1）2122590888

传真：（1）2122590889

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）66926829/65345587

传真：（65）65343996/65323371