仅供内部参考，请勿外传



5 月外汇市场分析报告

人民币延续独立行情，外汇市场平稳运行

- 5 月份，美元指数转为震荡上行，人民币汇率继续升值，升值行情对国内企业财务状况负面影响进一步加大。人民币强势表现带动名义汇率指数继续上涨，实际汇率指数则小幅下跌，低通胀仍是当前我国出口竞争力的重要支撑。
- 5 月份，跨境资金延续净流入，净流入规模与上月基本持平。证券投资涉外收付款顺差环比小幅扩张，反映人民币资产对外资吸引力增强。货物贸易涉外收付款顺差基本稳定，中东局势缓解促使进口企业付款速度继续放缓。
- 5 月份，境内外汇供求缺口小幅收窄。市场即期结汇意愿低位稳定，表明外汇交易继续保持理性有序。远期购汇意愿环比减弱，但仍然显著强于 3 月份之前，表明远期售汇业务外汇风险准备金政策继续发挥作用。
- **专题：稳预期不等于稳水平、稳速度。**本轮人民币升值伴随着市场结汇需求释放。由于待结汇资金规模仍然庞大，市场对人民币汇率目标的猜测有所升温。有观点指出，人民币汇率每年升值 3-4%是合意速度，恰好可以抹平中美利差，有助于稳定汇率预期，不会刺激市场结汇和购汇需求。这一观点看似逻辑自洽，实则错将“稳定的升值速度”等同于“稳定的市场预期”。只有汇率维持双向波动，才有助于打破单边预期，让市场在价格信号引导下自主调节外汇供求关系。这正是央行反复强调“保持汇率弹性”的核心要义。
- **风险提示：**地缘政治风险超预期，主要央行货币政策调整超预期，国内经济复苏不及预期。

相关研究报告
《2022 年外汇市场分析报告：人民币汇率大起大落，彰显外汇市场韧性》20230201
《2023 年外汇市场分析报告：人民币汇率延续调整，境内外汇供求和跨境资金流动生变》20240123
《2024 年外汇市场分析报告：汇率维稳目标顺利完成，境内外汇供求缺口扩大》20250123
《2025 年外汇市场分析报告：美元指数大幅走弱，人民币汇率稳中有升，境内外汇供求关系逆转》20260122
《1 月外汇市场分析报告：人民币延续补涨行情，外汇供求继续失衡》20260307
《2 月外汇市场分析报告：人民币汇率加速升值，结售汇顺差环比收敛》20260320
《3 月外汇市场分析报告：中东局势扰动彰显中国外汇市场韧性》20260425
《4 月外汇市场分析报告：风险偏好修复，境内外汇市场与中东战事进一步脱敏》20260522

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：管涛
(8610)66229136
tao.guan@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520100001

证券分析师：刘立品
(8610)66229236
lipin.liu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521080001



仅供内部参考，请勿外传

6 月 15 日，国家外汇管理局发布了 2026 年 5 月外汇收支数据。现结合最新数据对 5 月份境内外汇市场运行情况具体分析如下：

美元指数与人民币汇率齐升，继续关注人民币升值对国内企业财务状况的负面影响

5 月份，美国通胀压力加大强化美联储加息预期，美元指数止跌回升，累计上涨 0.8%至 98.9，非美元货币总体下跌，日元、加元、英镑、欧元兑美元汇率分别贬值 1.7%、1.6%、1.1%和 0.6%（见图表 1）。

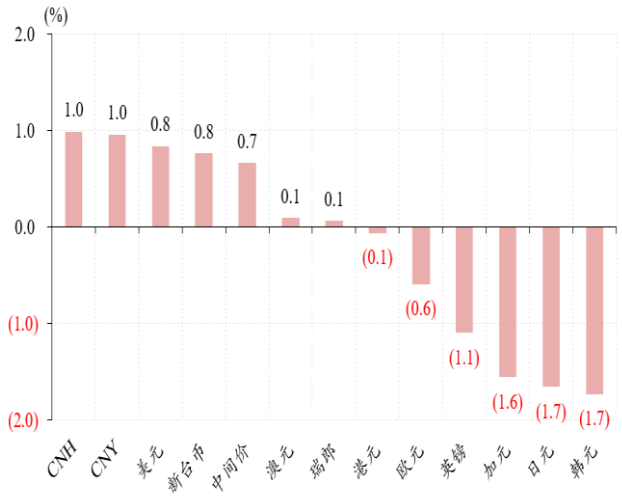
美国总统特朗普于 5 月 13 日至 15 日对我国进行国事访问。受中美关系改善预期叠加我国出口韧性较强等积极因素推动，人民币汇率中间价连续第八个月保持升值，累计升值 0.7%至 6.8176，离岸即期汇率和在岸即期汇率（境内银行间外汇市场下午四点半交易价，下同）先后升破 6.80 关口，全月各升值 1.0%至 6.7648、6.7685，均创 2023 年 2 月初以来新高（见图表 2）。

当月，人民币汇率“三价”偏离方向不一。由于在岸即期汇率升值速度快于中间价，二者偏离幅度均值由上月-0.5%扩大至-0.7%，创 2014 年 2 月以来新高；境内外即期汇率则延续强弱互现格局，日均仅偏离 0.9 个基点。同期，境内外汇市场交投活跃度提升，银行间市场即期询价日均成交量环比增长 11%至 465 亿美元，为年内次高。

据彭博统计，今年一季度，约 5500 家境内上市企业中，近四分之一的企业表示遭受外汇损失，指出汇率波动是导致财务成本上升并拖累利润的主要因素。这一比例为至少十年来最高，远高于过去九年同期约 10%的平均水平[1]。截至 5 月份，在岸人民币即期汇率均值为 6.7939，连续第九个月升值，滞后 3 个月环比的即期汇率均值连续第十五个月升值，滞后 5 个月环比的即期汇率均值连续第十三个月升值，涨幅分别为 1.7%、3.7%，后者已经连续五个月大于 3%，表明**人民币升值行情对二季度企业财务状况的负面影响或进一步加重**（见图表 3）。

5 月份，三大人民币汇率指数齐升：CFETS 人民币汇率指数、参考 BIS 货币篮子人民币汇率指数止跌回升，分别上涨 0.5%、0.7%，参考 SDR 货币篮子人民币汇率指数则是连续第四个月上涨，涨幅由上月 0.1%扩大至 0.8%。当月，国际清算银行（BIS）公布的人民币名义有效汇率指数连续第十个月环比上涨，涨幅为 0.4%，人民币实际有效汇率指数连续第二个月环比下跌，下跌 0.2%，表明**低通胀仍是当前我国出口竞争力的重要支撑**（见图表 4）。

图表 1. 5 月份美元指数和主要货币对美元汇率涨跌幅



资料来源：Wind，中银证券

图表 2. 境内外人民币汇率走势

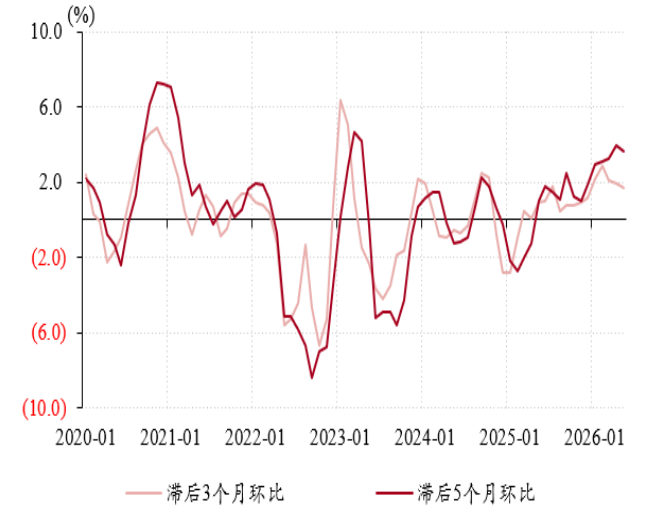


资料来源：Wind，中银证券

[1] *https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-05-20/mounting-exporter-strain-risks-complicating-china-s-yuan-policy*

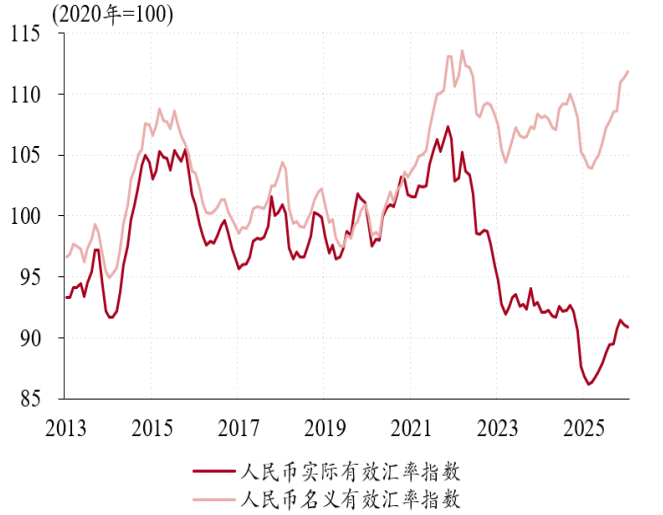
仅供内部参考，请勿外传

图表 3. 在岸人民币即期汇率月度均值环比涨幅



资料来源：Wind，中银证券

图表 4. 人民币名义和实际有效汇率指数



资料来源：BIS，Wind，中银证券

跨境资金净流入基本稳定，人民币资产对外资吸引力增强，中东局势缓解促使进口企业付款速度进一步放缓

5 月份，银行代客涉外收付款连续第二个月顺差，顺差规模环比增加 6 亿至 625 亿美元。分币种看，外币涉外收付款顺差减少 60 亿至 606 亿美元，人民币涉外收付款时隔四个月重回顺差 19 亿美元，环比增加 66 亿美元（见图表 5）。

分项目看，各项涉外收付款差额环比增幅均明显收窄。其中，证券投资涉外收付款顺差 184 亿美元，创 2024 年“9.24 新政”出台[2]次月以来新高，但环比增幅由上月 668 亿降至 48 亿美元；货物贸易涉外收付款顺差 727 亿美元，创历史同期新高，环比减少 16 亿美元，上月则增加了 237 亿美元；服务贸易、收益和经常转移、直接投资涉外收付款逆差则延续前期平稳态势，分别较上月减少 21 亿、20 亿和增加 11 亿美元（见图表 6）。

5 月份，证券投资涉外收付款顺差环比小幅扩张，是因为跨境资金流入降幅小于资金流出：证券投资项下涉外收入规模为 3183 亿美元，较上月历史高点回落 250 亿美元，涉外支出规模连续第二个月收窄，环比减少 298 亿至 2999 亿美元。即便如此，涉外收入和支出规模分别处于历史第三、第四高位，表明**跨境证券投资活跃度仍然较高**。

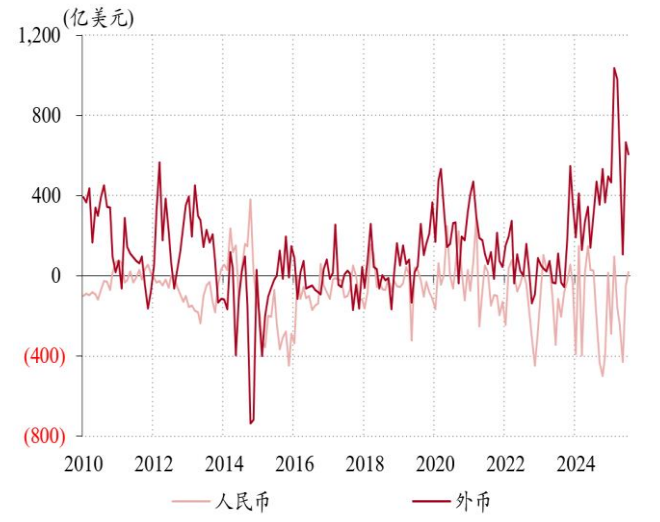
据外汇局披露，5 月份外资总体净买入境内股票和债券[3]。中债登和上清所数据显示，5 月份，境外机构境内人民币债券持有量时隔一年后止跌回升，环比增加 874 亿元。其中，记账式国债、政策性银行债、同业存单外资持有量齐升，分别增加 611 亿、135 亿和 70 亿元，分别贡献了外资持有量总增幅的 70%、15%和 8%（见图表 7）。当月，10 年期美债收益率均值由上月 4.3%升至 4.5%，中债收益率均值则由 1.8%降至 1.7%（见图表 8）。**在中美利差倒挂程度加深背景下，外资增持境内人民币债券，可能是因为人民币汇率的稳定表现增强了外资对人民币资产的信心。**同期，国际金融协会（IIF）数据显示，中国股市外资延续上月净流入态势，但净流入规模由上月 239 亿降至 81 亿美元，同期新兴市场（不含中国）股市外资净流出规模则由 53 亿增至 451 亿美元。

5 月份，海关总署披露的货物贸易进出口顺差环比增加 207 亿美元，但货物贸易涉外收付款顺差相对平稳，主要贡献来自进口端：货物贸易进口规模环比减少 32 亿美元，货物贸易涉外支出规模降幅则高达 221 亿美元（见图表 9、10）。**这可能与中东局势变化有关。**3 月份，出于国际能源价格大幅上涨担忧，进口企业付款速度明显加快，以货物贸易涉外支出规模占进口规模比重衡量的进口支付率为 119%，为历史同期第三高，仅次于 2014 年、2015 年进口支付率 133%、144%。4、5 月份，随着中东局势缓和、国际能源价格冲高回落，进口企业付款速度放缓，进口支付率先后降至 109%、102%，后者为近五年同期新低。

[2] https://www.gov.cn/zhengce/202409/content_6976145.htm
[3] https://www.safe.gov.cn/safe/2026/0615/27568.html

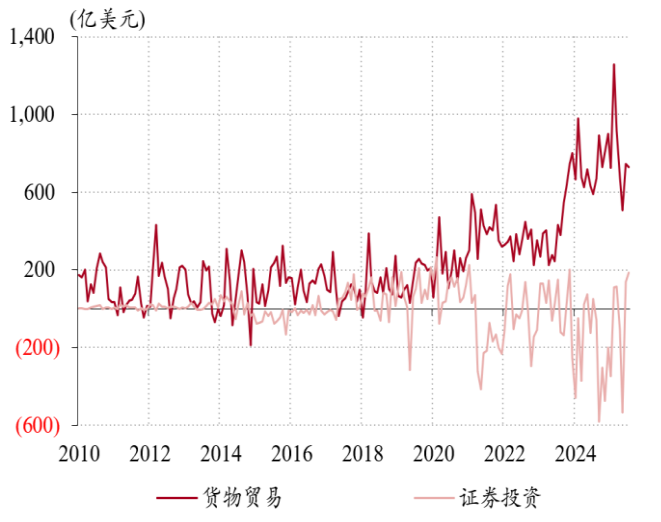
仅供内部参考，请勿外传

图表 5. 银行代客涉外收付款差额币种构成



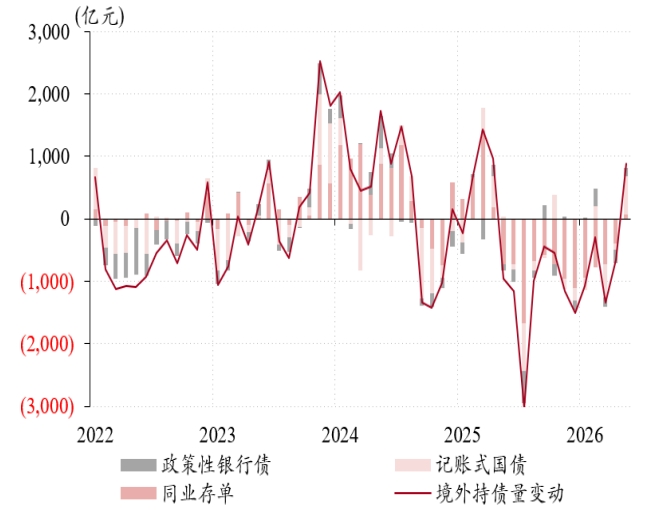
资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表 6. 银行代客涉外收付款差额主要项目构成



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表 7. 境外机构持有境内人民币债券规模变化



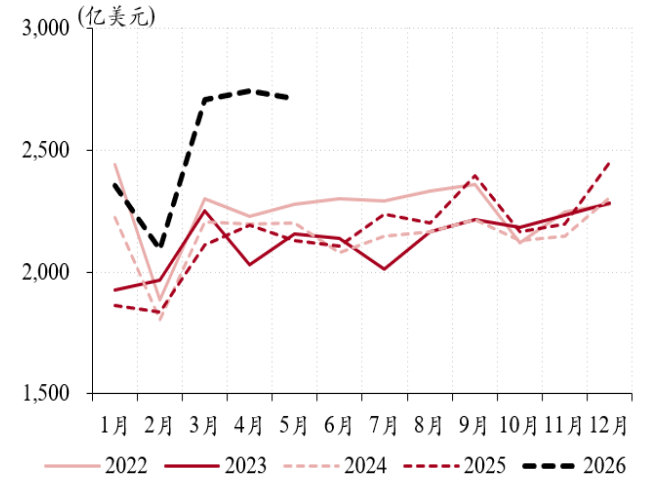
资料来源：中债登，上清所，Wind，中银证券

图表 8. 10 年期美债和中债收益率



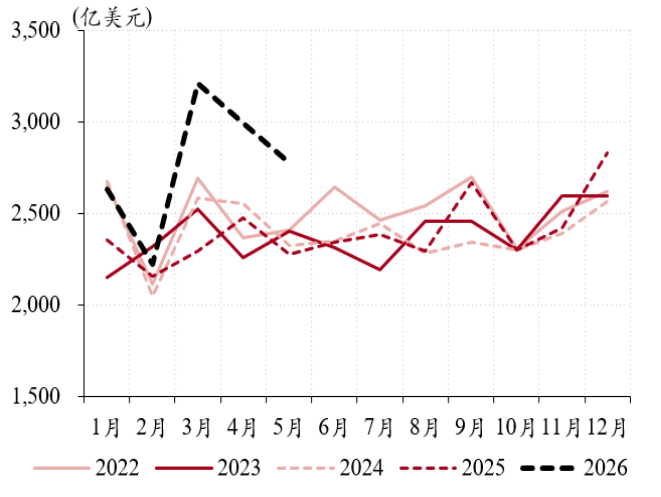
资料来源：Wind，中银证券

图表 9. 货物贸易进口规模



资料来源：海关总署，Wind，中银证券

图表 10. 货物贸易涉外支出规模



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

仅供内部参考，请勿外传

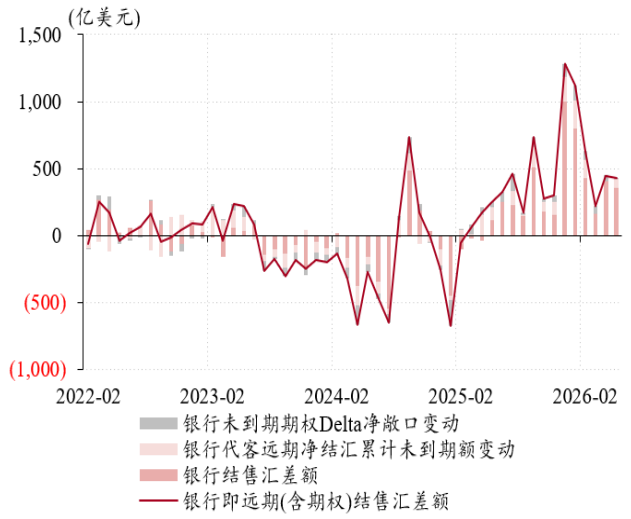
境内外汇供求缺口小幅收窄，市场即期结汇意愿低位稳定，远期购汇意愿环比减弱

5 月份，反映境内主要外汇供求关系的银行即远期（含期权）结售汇（以下简称银行结售汇）连续第十五个月出现顺差，顺差规模小幅回落，由上月 447 亿降至 424 亿美元。其中，银行自身结售汇逆差由上月 19 亿增至 59 亿美元；银行代客结售汇顺差由上月 420 亿降至 417 亿美元；远期和期权净结汇规模由上月 46 亿增至 66 亿美元；三者分别贡献了银行结售汇顺差环比降幅的 171%、15%和-86%（见图表 11）。

5 月份，剔除远期履约额后的收汇结汇率和付汇购汇率分别为 50.9%、50.0%，仅较上月回升了 0.8 和 0.3 个百分点（见图表 12）。从同比表现看，4、5 月份，人民币汇率升值行情下，收汇结汇率分别为近五年来同期次低和新低，1-3 月份收汇结汇率则处于近五年来同期高位，表明**近两个月境内外汇交易总体保持理性有序**（见图表 13）。

5 月份，银行代客远期净结汇累计未到期额增加 61 亿至 1125 亿美元，贡献了银行结售汇顺差环比降幅的-286%（见图表 11）。由于远期结汇和购汇签约规模分别大于各自履约规模，远期结汇累计未到期额增加 76 亿至 2015 亿美元，继续刷新历史新高，远期购汇累计未到期额增加 15 亿至 889 亿美元，但仍然处于历史低位。当月，远期结汇套保比率为 11.6%，与上月基本持平，远期购汇套保比率则由上月 11.9%降至 9.6%，或反映了汇率升值预期的影响，但远期购汇套保比率仍然显著高于 3 月份之前，表明**远期售汇业务外汇风险准备金政策[4]继续发挥作用**（见图表 14）。

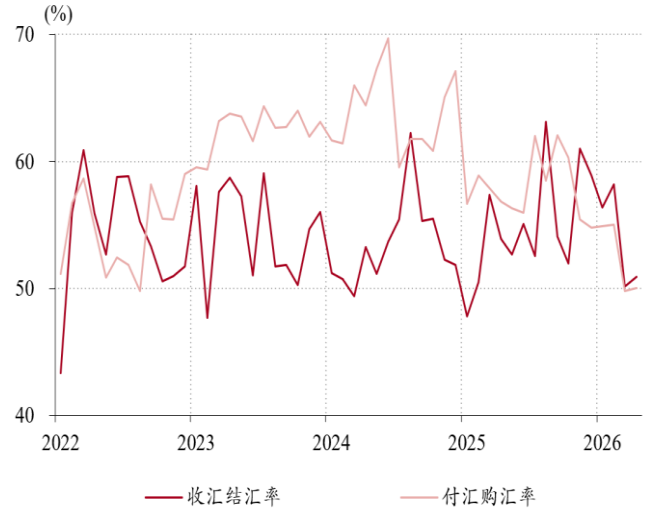
图表 11. 银行结售汇差额及其构成



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

注：银行即远期（含期权）结售汇差额=银行结售汇差额+远期净结汇累计未到期额环比变动+未到期期权 Delta 净敞口环比变动。

图表 12. 市场结售汇意愿变化（剔除远期履约）



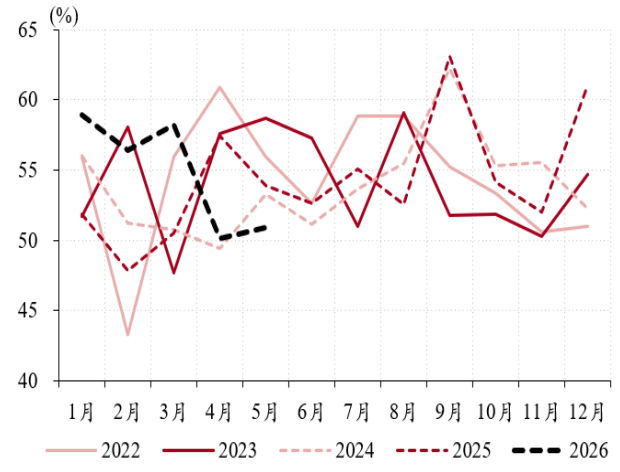
资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

注：（1）收汇结汇率=（银行代客结汇-远期结汇履约）/银行代客涉外外币收入，付汇购汇率=（银行代客购汇-远期购汇履约）/银行代客涉外外币支出；（2）远期结（购）汇履约=上月远期结（购）汇累计未到期额+当月远期结（购）汇签约-当月远期结（购）汇累计未到期额。

[4] *https://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/2026022708004828142/index.html*

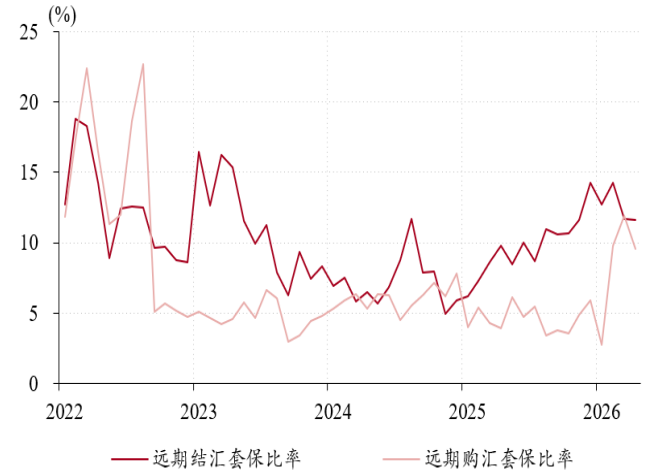
仅供内部参考，请勿外传

图表 13. 近五年各月收汇结汇率



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表 14. 远期结售汇套保比率



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

注：（1）远期结（购）汇套保比率=银行代客远期结（售）汇签约额/银行代客涉外外币收入（支出）；（2）提准（降准）是指央行上调（下调）远期售汇业务的外汇风险准备金率。

专题：稳预期不等于稳水平、稳速度

本轮中美利差倒挂始于 2022 年 5 月，迄今已经持续四年有余。在此期间，人民币汇率走势、境内外汇供求关系均发生逆转：2025 年 4 月中旬以来，人民币汇率开启补涨行情，结束了此前三年持续承压态势；2025 年 3 月以来，银行结售汇持续顺差，扭转了此前长期逆差格局（见图表 15、16）。与此同时，境内外汇存款仍在持续积累。截至今年 5 月份，金融机构境内外汇存款余额升至 9615 亿美元，继续刷新历史记录，表明待结汇资金规模仍然较为庞大。在此背景下，如何稳定市场预期、避免羊群效应成为外汇政策关键，市场对人民币汇率目标的猜测也有所升温。

有观点指出，本轮人民币汇率中间价呈现渐进升值趋势，表明中国正在尝试寻找合意的升值速度，并据此推断，如果人民币汇率每年升值 3-4%，恰好可以抹平中美负利差，有助于稳定汇率预期，不会刺激市场结汇和购汇需求。这一观点看似逻辑自洽，实则错将稳定的汇率水平或升贬值速度等同于稳定的市场预期。

企业结售汇行为一定程度上受套利套汇动机驱动，本外币利差变化和人民币汇率走势构成两个核心影响因素。但严格来讲，企业选择持有本币还是外币，主要还是基于未来套利套汇空间，即企业关心的不是“过去升了多少”，而是“未来还能升多少”。如果市场形成了年化 3-4%的稳定升值预期，这不仅不会抑制结汇冲动，反而可能刺激更多企业加速结汇以锁定确定性收益。

以 2020 年 6 月至 2022 年 2 月的人民币升值阶段为例。2020 年 6 月至 12 月，在岸即期汇率在七个月时间累计升值了 9.3%，对企业出口利润造成了显著侵蚀，彼时人民币升值、原材料价格上涨以及国际运费急升，被并称为中国外贸出口面临的“三座大山”。在此背景下，2020 年 12 月召开的中央经济工作会议时隔两年重提“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”[5]。随着市场对人民币升值趋势的确认，当月企业结汇需求加速释放。2020 年 6 月至 12 月，银行结售汇顺差占外币涉外收付款顺差的比重跃升至 79%，较上月和同年 6 月（即本轮人民币升值初期）分别提升了 48 个和 91 个百分点。此后，随着美元指数反弹，叠加稳汇率政策影响，人民币升值步伐显著放缓（2021 年 1 月至 2022 年 2 月，在岸即期汇率累计仅升值 3.6%），但在升值预期驱动下，结汇需求仍在加速释放，银行结售汇顺差占外币涉外收付款顺差比重继续走高，并于 2021 年 7 月达到 89%的阶段性高点（见图表 17）。

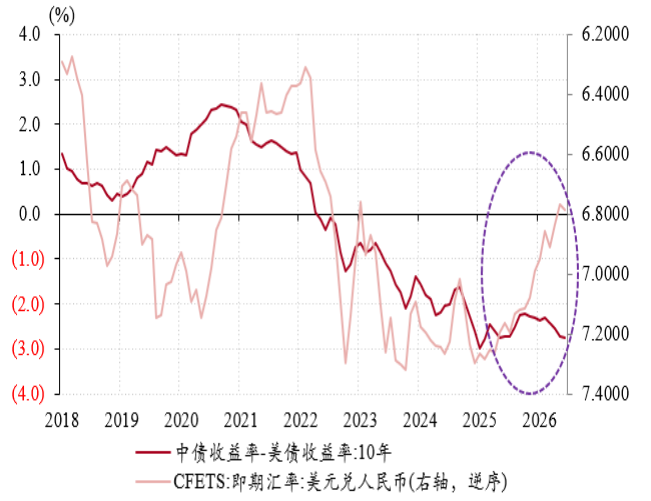
贬值方向的历史经验同样印证了这一逻辑。以 2022 年 3 月至 2025 年 3 月的人民币贬值阶段为例。2022 年 3 月至 10 月，在岸即期汇率从 6.35 附近快速贬至 7.30 左右，八个月内累计回调 13.5%。期间，银行结售汇差额占外币涉外收付款顺差比重为 72%。此后，人民币汇率经历短暂回升，自 2023 年 7 月起进入 7.1-7.4 的区间震荡格局。但由于人民币贬值预期持续积累与强化，银行结售汇逆差逐步扩大，与外币涉外收付款顺差之间的背离日益明显，二者比值大幅下行，于 2024 年 7 月降至-155%的低点（见图表 18）。

[5] *https://www.gov.cn/xinwen/2020-12/18/content_5571002.htm*

仅供内部参考，请勿外传

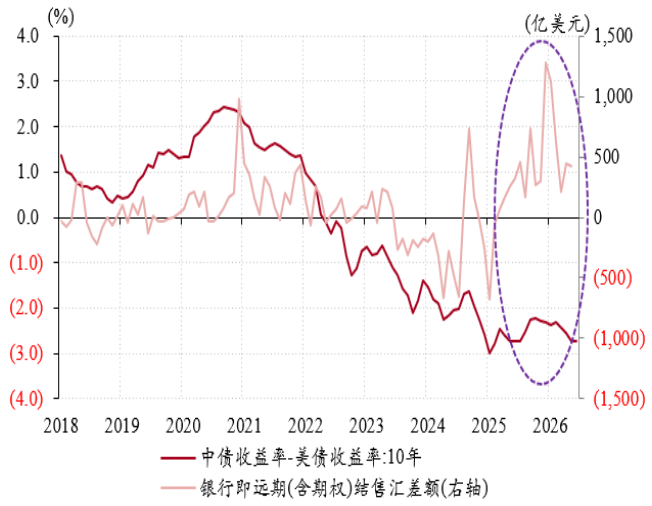
上述经验表明，稳定市场预期不应该也难以通过设置汇率水平或升贬值速度目标来实现。只有汇率维持双向波动，才有助于打破单边预期，让市场在价格信号引导下自主调节外汇供求关系。这正是央行反复强调“保持汇率弹性”的核心要义。潘功胜行长在 2026 年中国发展高层论坛上明确表示，中国人民银行的立场始终是清晰的，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，同时加强预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

图表 15. 中美利差与人民币汇率走势



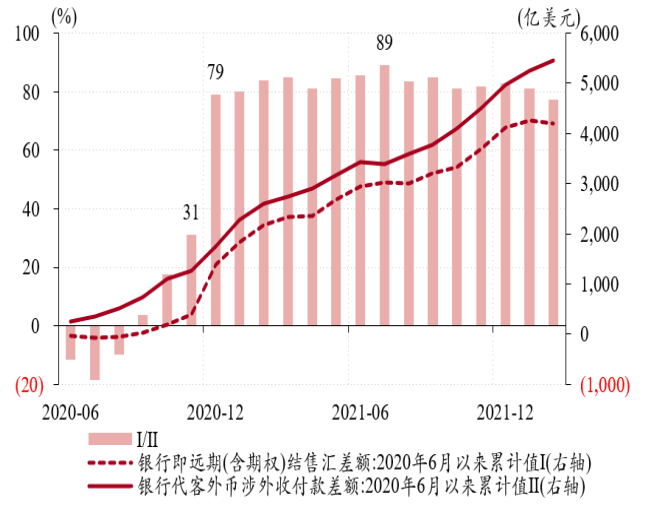
资料来源：Wind，中银证券

图表 16. 中美利差与银行结售汇差额



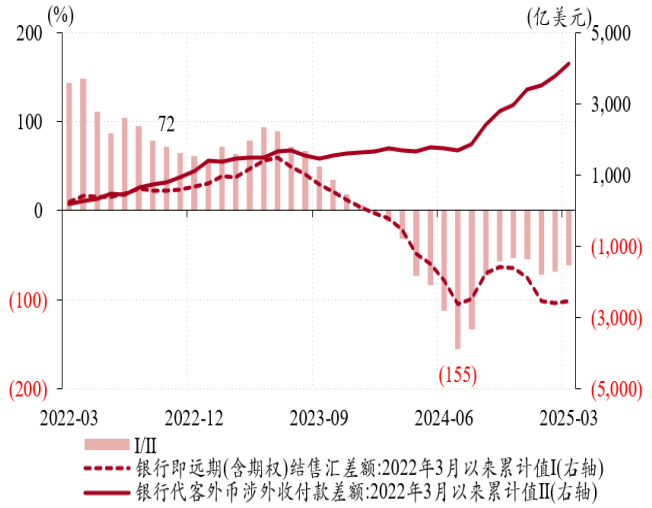
资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表 17. 升值阶段银行结售汇差额与外币收付款差额



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表 18. 贬值阶段银行结售汇差额与外币收付款差额



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

风险提示：地缘政治风险超预期，主要央行货币政策调整超预期，国内经济复苏不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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) 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