下载日志已记录，仅供内部参考



宏观和大类资产配置周报

关注经济增长不均衡可能带来的潜在风险

大类资产配置顺序：大宗>股票>债券>货币。

宏观数据回顾

- **经济数据：**无。
- **要闻：**当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问，其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识；当地时间 9 月 20 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。

资产表现回顾

- 本周沪深 300 指数下跌 1.51%，沪深 300 股指期货下跌 1.89%；焦煤期货本周下跌 7.35%，铁矿石主力合约本周上涨 0.14%；货币基金收益率上涨 1BP 至 1.16%，余额宝 7 天年化收益率上涨 2BP 至 0.84%；十年国债收益率下行 1BP 至 1.67%，活跃十年国债期货本周上涨 0.06%。

资产配置建议

- **大类资产配置顺序：大宗>股票>债券>货币。**截至本周五，十年美债收益率收于 5.17%，本周上行 16BP，刷新逾 19 年新高；不仅美债收益率面临上行压力，本周全球国债都面临收益率走高的问题，其中十年日债收于 3.07%，创逾 30 年新高，十年欧债收于 4.06%，十年英债收于 5.29%，十年法债收于 4.66%，十年德债收于 3.58%，创 2009 年以来新高。国际金融协会（IIF）研究显示，今年上半年全球债务增加 10 万亿美元，首次突破 365 万亿美元，2025 年，发达经济体为国际市场交易的政府债券支付的利息超过 3.3 万亿美元。一方面，主要发达国家国债利率不断上行甚至创新高，但另一方面，全球经济增长前景较好。经合组织发布最新一期经济展望报告，将 2026 年全球经济增速预期由 6 月份估算的 2.8%上调至 2.9%，国际货币基金组织（IMF）发布最新年度报告指出，今年由私人部门主导的全球人工智能（AI）投资规模可能突破 2 万亿美元，成为近年来推动经济增长的最强劲动力之一。由于经济增长前景预期较好，加之受中东局势影响，全球通胀压力依然较大，因此市场普遍预期全球主要央行加息的过程尚未结束。我们认为随着全球经济 K 型分化趋势延续，加息可能进一步加剧传统经济部门增长的压力，因此建议关注经济增长不均衡的问题，以及货币政策可能加剧这一不均衡发展的情况。
- **风险提示：**全球通胀二次上行；欧美经济回落超预期；国际局势复杂化。

本期观点（2026.9.27）

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	关注三季度财政支出进度	不变
三个月内	=	关注美联储货币政策最新表述	不变
一年内	=	地缘关系仍有较大不确定性	不变
大类资产		**本期观点**	**观点变化**
股票	=	关注稳增长政策落实情况	标配
债券	-	债市收益率整体处于偏低水平	低配
货币	-	收益率将在 1.5%下方波动	低配
大宗商品	+	能源供给波动、资本避险需求、科技产品需求	超配
外汇	=	中国经济基本面优势支撑汇率稳健波动	标配

资料来源：中银证券

相关研究报告

《美伊继续博弈、美股保持乐观》20260927
《资产配置月报》20260924
《AI 主线震荡期的逻辑再审视》20260922

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：朱启兵
(8610)66229359
Qibing.Zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一周概览 4
本周沪深 300 指数下跌 1.51% 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 7
大类资产表现 9
A 股：本周上证指数下跌 0.60% 9
债券：十年期国债收益率收于 1.67% 10
大宗商品：本周商品期货指数下跌 1.87% 11
货币类：货币基金收益率本周收于 1.16% 12
外汇：人民币兑美元中间价本周下行 91BP，至 6.7489 12
港股：本周恒生指数下跌 0.97% 13
下周大类资产配置建议 16

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

本期观点（2026.9.27）.....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.原材料产品高频指标周度表现（%）.....7
图表 5.建材社会库存周度表现.....7
图表 6. 主流煤炭库存周度表现.....7
图表 7. 美国 API 原油库存周度表现.....7
图表 8.美国 API 原油库存周环比变动.....7
图表 9. 30 大中城市商品房周成交面积表现.....8
图表 10.汽车消费周同比增速表现.....8
图表 11. 汽车周消费规模表现.....8
图表 12. 本周权益类资产涨跌幅.....9
图表 13. 十年国债和十年国开债利率走势.....10
图表 14. 信用利差和期限利差.....10
图表 15. 央行公开市场操作净投放.....10
图表 16. 7 天资金拆借利率.....10
图表 17. 大宗商品本周表现.....11
图表 18. 本周大宗商品涨跌幅（单位：%）.....11
图表 19. 货币基金 7 天年化收益率走势.....12
图表 20. 余额宝和理财通收益率曲线.....12
图表 21. 人民币兑主要货币汇率波动.....12
图表 22. 人民币贬值预期和美元兑人民币汇率走势.....12
图表 23. 恒指走势.....13
图表 24. 陆港通资金流动情况.....13
图表 25. 港股行业涨跌幅.....13
图表 26. 港股估值变化.....13
图表 27. 本期观点（2026.9.27）.....16

下载日志已记录，仅供内部参考

一周概览

本周沪深 300 指数下跌 1.51%

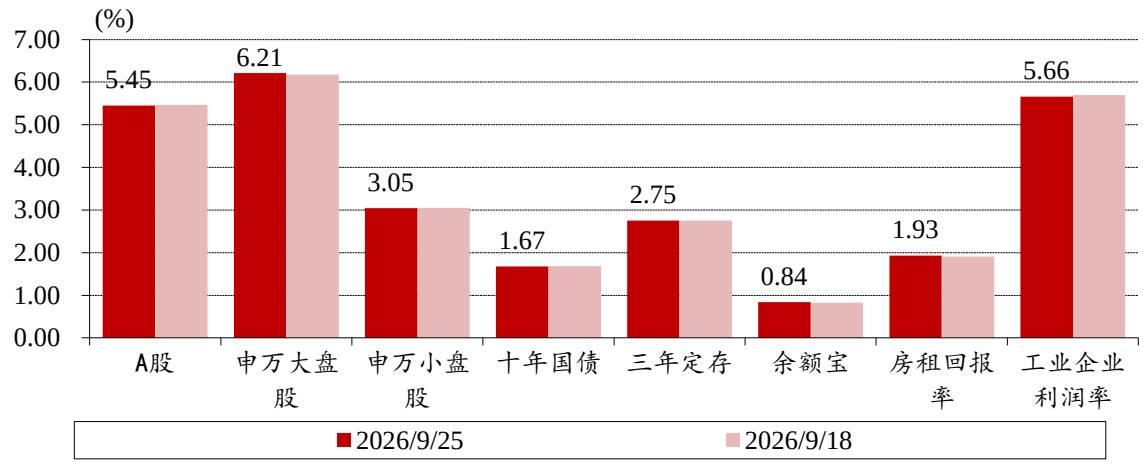
本周沪深 300 指数下跌 1.51%，沪深 300 股指期货下跌 1.89%；焦煤期货本周下跌 7.35%，铁矿石主力合约本周上涨 0.14%；货币基金收益率上涨 1BP 至 1.16%，余额宝 7 天年化收益率上涨 2BP 至 0.84%；十年国债收益率下行 1BP 至 1.67%，活跃十年国债期货本周上涨 0.06%。

图表 1. 代表性资产一周表现和配置建议

股票		**债券**	
沪深 300 -1.51% 沪深 300 期货 -1.89%		10 年国债到期收益率 1.67%/本周变动 -1BP 活跃 10 年国债期货+0.06%	
本期评论：	关注稳增长政策落实情况	本期评论：	债市收益率整体处于偏低水平
配置建议：	标配	配置建议：	低配
大宗		**保守**	
铁矿石期货 +0.14% 焦煤期货 -7.35%		余额宝 0.84%/本周变动 +2BP 货币基金 1.16%/本周变动 +1BP	
本期评论：	关注供求结构变化	本期评论：	收益率将在 1.5%下方波动
配置建议：	超配	配置建议：	低配

资料来源：万得，中银证券

图表 2. 大类资产收益率横向比较



资料来源：万得，中银证券

注：房租回报率和工业企业利润率为月度数据，因此图表显示的是最新两个月的数据。

下载日志已记录，仅供内部参考

股市方面，本周 A 股主要指数普跌，跌幅较小的指数是上证综指（-0.60%），领跌的指数是中小板指（-2.65%）；港股方面恒生指数下跌 0.97%，恒生国企指数下跌 0.72%，AH 溢价指数下行 0.19%收于 125.20；美股方面，标普 500 指数本周上涨 1.21%，纳斯达克上涨 2.06%。

债市方面，本周国内债市普涨，中债总财富指数本周上涨 0.15%，中债国债指数上涨 0.20%，金融债指数上涨 0.06%，信用债指数上涨 0.08%；十年美债利率上行 16 BP，周四收于 5.17%。万得货币基金指数本周上涨 0.01%，余额宝 7 天年化收益率上行 2 BP，周四收于 0.84%。

期货市场方面，NYMEX 原油期货下跌 3.92%，收于 92.44 美元/桶；COMEX 黄金下跌 2.36%，收于 4320.50 美元/盎司；SHFE 螺纹钢上涨 0.45%， LME 铜上涨 0.76%， LME 铝下跌 0.33%；CBOT 大豆上涨 1.27%。美元指数上涨 0.82%收于 101.03。VIX 指数上行至 14.87。

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	*2026/9/21* 上期涨跌幅	- 本月以来	*2026/9/25* 今年以来
股票	000001.SH	上证综指	3,888.37	(0.60)	0.61	(2.46)	(2.03)
	399001.SZ	深证成指	13,316.97	(2.37)	1.26	(4.98)	(1.54)
	399005.SZ	中小板指	8,180.35	(2.65)	0.92	(5.53)	(1.01)
	399006.SZ	创业板指	3,288.95	(2.48)	1.52	(4.35)	2.68
	881001.WI	万得全 A	6,350.25	(1.21)	1.70	(2.95)	(0.94)
	000300.SH	沪深 300	4,439.14	(1.51)	(0.06)	(4.02)	(4.12)
债券	CBA00301.C	中债总财富指数	256.79	0.15	0.09	0.35	3.14
	CBA00603.C	中债国债	253.10	0.20	0.14	0.46	3.25
	CBA01203.C	中债金融债	254.10	0.06	0.10	0.25	2.63
	CBA02703.C	中债信用债	230.47	0.08	0.08	0.28	2.35
	885009.WI	货币基金指数	1,747.41	0.01	0.02	0.06	0.80
大宗商品	CL.NYM	NYMEX 原油	92.44	(3.92)	(0.52)	12.37	89.54
	GC.CMX	COMEX 黄金	4,320.50	(2.36)	0.16	(3.59)	(4.00)
	RB.SHF	SHFE 螺纹钢	3,118.00	0.45	(0.67)	(2.14)	(2.65)
	CA.LME	LME 铜	14,632.00	0.76	2.26	2.36	17.78
	AH.LME	LME 铝	3,277.50	(0.33)	1.44	1.10	9.41
	S.CBT	CBOT 大豆	1,320.00	1.27	0.50	2.48	20.57
货币	-	余额宝	0.84	2 BP	1 BP	3 BP	-20 BP
	-	货基收益率	1.16	0 BP	0 BP	0 BP	1 BP
外汇	USDX.FX	美元指数	101.03	0.82	1.14	1.63	2.81
	USDCNY.IB	人民币兑美元	6.71	(0.24)	0.18	0.10	3.95
	EURCNY.IB	人民币兑欧元	7.64	0.59	1.24	2.06	6.97
	JPYCNY.IB	人民币兑日元	4.23	0.28	2.55	(0.46)	5.20
港股	HSI.HI	恒生指数	24,510.09	(0.97)	(0.22)	(4.13)	(4.37)
	HSCEI.HI	恒生国企	8,165.78	(0.72)	(0.25)	(4.08)	(8.39)
	HSAHP.HI	恒生 AH 溢价	125.20	(0.19)	(0.09)	0.29	0.36
美国	SPX.GI	标普 500	7,743.41	1.21	(0.08)	0.75	13.12
	IXIC.GI	NASDAQ	27,068.72	2.06	0.72	2.65	16.46
	UST10Y.GBM	十年美债	5.17	16 BP	5 BP	42 BP	99 BP
	VIX.GI	VIX 指数	14.87	0.41	(6.50)	(0.34)	(0.54)
	CRB.RB	CRB 商品指数	418.54	(0.95)	(0.13)	1.94	40.08

资料来源：万得，中银证券

注：货币类产品单位：%；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；受复活节假期影响，港股、美股相关数据均为截至本周四数据。

下载日志已记录，仅供内部参考

要闻回顾和数据解读（新闻来源：万得）

当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”；两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费；两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300 亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实；双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年 11 月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。

中共中央政治局 9 月 21 日召开会议，研究持之以恒推进全面从严治党重大问题。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议于 10 月 26 日至 29 日在北京召开。中共中央政治局听取了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届五中全会审议。

国务院总理李强在上海调研时强调，要坚持智能化、绿色化、融合化方向，推进科技创新和产业创新深度融合，大力发展新一代智能制造，加快培育壮大新兴产业和未来产业，持续做大做强先进制造业。纵深推进“人工智能+制造”，推动人工智能更好赋能先进制造业发展，促进研发、生产、管理等全流程智能升级。

当地时间 9 月 20 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。双方围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题举行对话。

中国人民银行召开外资金融机构座谈会，听取外资金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。央行行长潘功胜表示，将继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。

商务部部长王文涛会见德国汽车工业协会主席穆勒，并与欧洲汽车工业协会主席康林松举行视频通话，就中欧经贸关系及汽车产业合作等问题交换意见。王文涛指出，中国政府欢迎欧洲车企扩大对华投资，支持中国车企赴欧投资。

国家移民管理局会议强调，要围绕以先进制造业为重点的企业用才需求，研究出台更多服务引才引智的移民出入境便利政策措施，不断提高引才引智层次水平，为推进新一代智能制造、发展先进制造业持续注入动力活力。

国家数据局介绍，国家层面将推出新举措，重点在十大行业开展数据资源开发利用攻坚行动，包括工业制造、医疗健康、金融服务、交通物流、现代农业、能源电力、文化旅游、教育、商贸流通、公共事业。

“十五五”期间，我国将加强海洋开发利用保护，预计到 2030 年，全国海洋生产总值将突破 13 万亿元，海洋生物医药产业增加值将突破 1300 亿元；海上风电装机容量实现翻一番，达到 1 亿千瓦。

国家新闻出版署印发《出版业发展“十五五”规划》，从 8 个方面提出“十五五”时期需要着力推进实施的重点任务，开列 8 个专栏、33 个重大工程项目，涵盖出版的内容生产、阅读推广、行业升级等全链条、各领域。

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于分类推进高校改革的意见》，顺应高等教育普及化阶段发展特征和学龄人口变化趋势，摒弃“一把尺子量到底”的传统评价逻辑，构建高校分类评价机制，构建多赛道、多主体的评价体系。

9 月 25 日为中秋假期第一天，全社会跨区域人员流动量预计超过 2.43 亿人次，比前一天增长 6.4%。公路、铁路、民航、水运客流增幅明显，交通部门增加运力，保障旅客有序出行。赏秋、周边游及县域旅游等需求升温，“追秋”成为长线出游的热门主题。

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观上下游高频数据跟踪

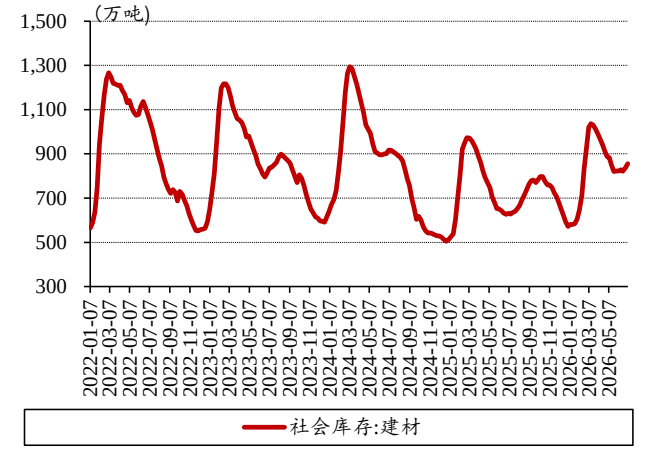
上游周期品方面，本周主要钢厂开工率环比下降，螺纹钢、线材开工率分别较上周变动-1.33 个百分点和-0.61 个百分点。本周建材社会库存为环比上周下降 43.94 万吨，为 794.26 万吨；9 月 21 日当周，国内主流港口煤炭库存合计 6455.5 万吨，环比上周上升 23.8 万吨。

图表 4.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 2026 年初变动
钢铁	螺纹钢：主要钢厂开工率（%）	35.07	(1.33)	(3.96)
	线材：主要钢厂开工率（%）	42.43	(0.61)	(0.61)
建材社会库存 中国:社会库存:建材（万吨）		794.26	(43.94)	222.97
石油沥青装置 中国:开工率:石油沥青装置（%）		23.70	(0.90)	(1.70)

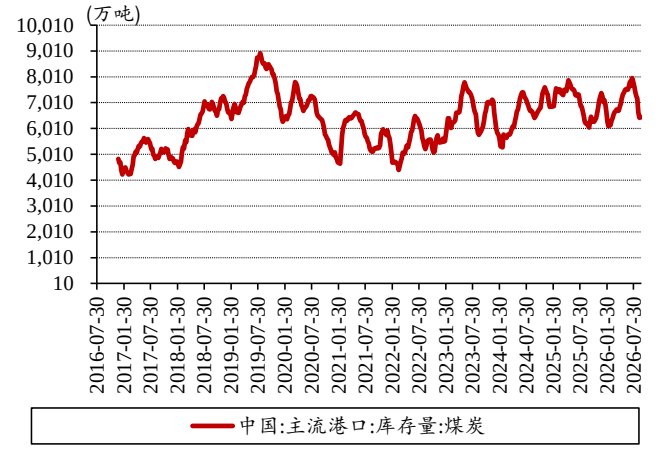
资料来源：万得，中银证券

图表 5.建材社会库存周度表现



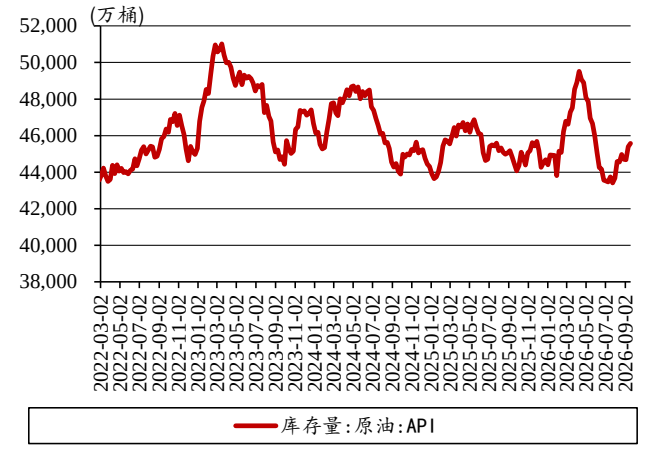
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 主流煤炭库存周度表现



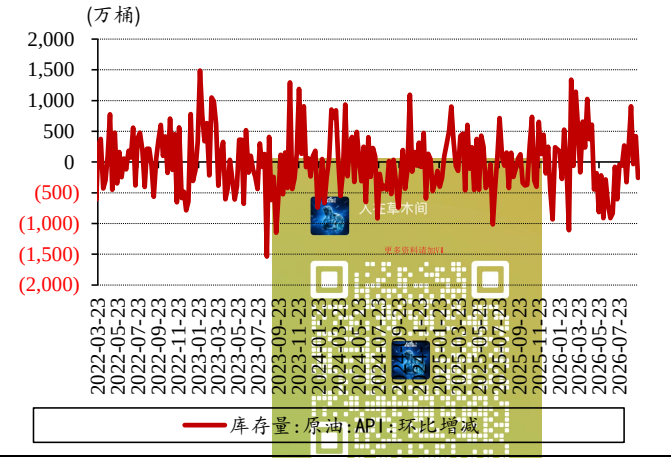
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 美国 API 原油库存周度表现



资料来源：万得，中银证券

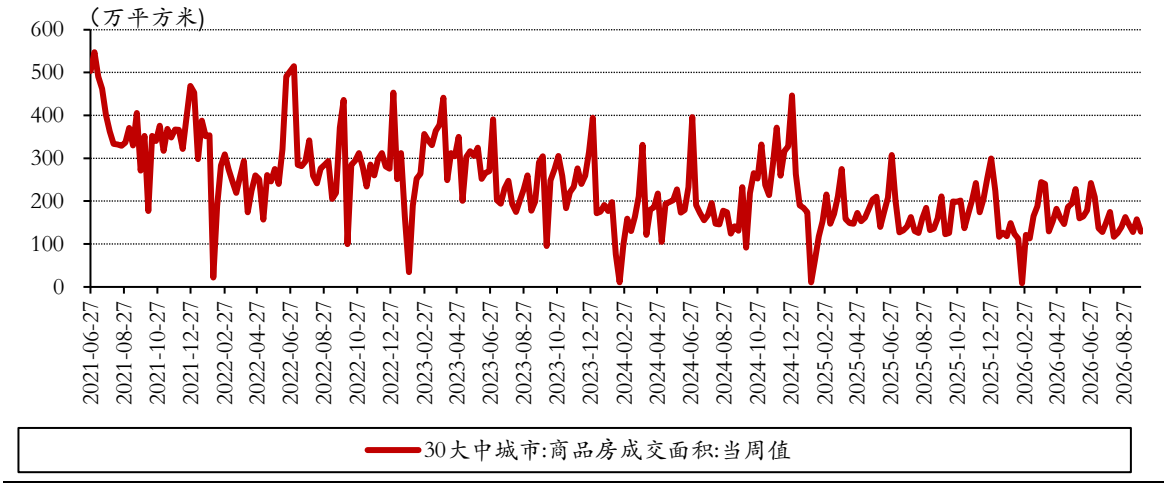
图表 8.美国 API 原油库存周环比变动



资料来源：万得，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9. 30 大中城市商品房周成交面积表现

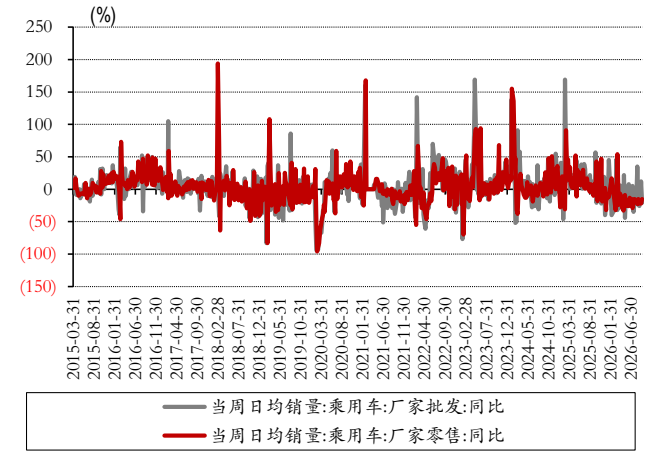


资料来源：万得，中银证券

9 月 27 日当周，30 大中城市商品房成交面积较前一周下降，单周成交面积为 128.61 万平方米，较上一周成交少增 29.05 万平方米。本周北京市率先推出首个地方商品房销售制度细则，明确 8 月 28 日以后新增的商品住房项目，需完成主体结构封顶后方可预售，预售资金将全额、全过程监管。新项目优先选择现房销售，房企可提前收取不超总房价 1%的定金。细则提出，对于 8 月 28 日后发布出让公告的商品住宅用地，出让价款可按国家规定分期缴纳，首付款在出让合同签订之日起 30 个自然日内缴纳，缴纳比例不低于总价款的 50%，余款可延长至出让合同签订后两年内缴清，不计利息。“8·28”地产新政出台近一个月，北京率先交出地方细则答卷，北京细则将为其他城市提供参考借鉴，预计接下来更多城市将落地执行细则，缓解因政策不确定带来的市场观望情绪。

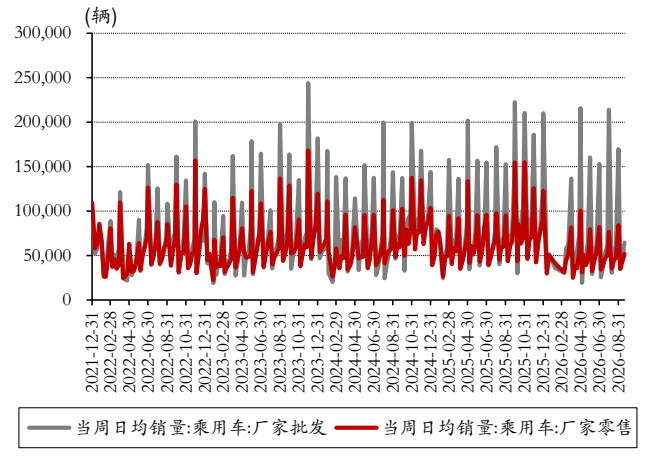
汽车方面，9 月 20 日当周，国内乘用车批发、零售销量单周同比降幅分别为 14.00%和 20.00%。中汽协数据显示，8 月，我国汽车销量 271.2 万辆，同比下降 5.1%。其中，新能源汽车销量 164.3 万辆，增长 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。8 月汽车出口 101 万辆，同比增 65.3%，新能源汽车出口 52.6 万辆，增长 1.3 倍。汽车出口依然强劲，但国内销售数据疲弱。

图表 10.汽车消费周同比增速表现



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 汽车周消费规模表现



资料来源：万得，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

大类资产表现

A 股：本周上证指数下跌 0.60%

本周市场指数下跌为主，上涨的指数仅有上证红利（0.53%），领跌的指数包括中小板指（-2.65%）、创业板指（-2.48%）、深证成指（-2.37%）。

行业方面跌多涨少，领涨的行业有房地产（2.20%）、煤炭（1.77%）、医药（1.48%），领跌的行业有有色金属（-4.12%）、通信（-3.11%）、电力设备（-2.35%）。

图表 12. 本周权益类资产涨跌幅

市场指数（%）		行业指数（%）		主题指数（%）	
上证红利	0.53	房地产	2.20	生物疫苗指数	4.74
上证综指	(0.60)	煤炭	1.77	最小市值指数	4.24
上证 50	(0.63)	医药	1.48	福建自贸区指数	3.16
深证成指	(2.37)	电力设备	(2.35)	新能源指数	(2.20)
创业板指	(2.48)	通信	(3.11)	锂电池指数	(2.22)
中小板指	(2.65)	有色金属	(4.12)	次新股指数	(2.67)

资料来源：万得，中银证券

A 股一周要闻（新闻来源：万得）

半导体 | 长鑫科技宣布第五代技术平台正式量产，基于该平台打造的 24GB LPDDR5X 产品已经进入正式量产，全面进入国产主流旗舰手机。依托创新的四重曝光技术把内存阵列的有源区半间距微缩至 11.95 纳米，接近全球最顶尖的内存量产平台制程。每片晶圆产出裸片数量较上一代提升至少 50%。

卫星 | 国内首个“首箭首星”一体化算力卫星“超智算一号”成功发射。力箭一号遥十八运载火箭成功实施“一箭 9 星”发射。其中，鹏城首发星集通信、遥感和星上智能计算能力于一体，可在轨完成数据获取、识别和处理，并将开展下一代卫星通信、星载智能计算等多项前沿技术验证。

算力 | 工信部等五部门组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作，并发布新版评价指标体系，新纳入单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标要求。

环保 | 生态环境部等五部门发布通知，要求拓展问题线索渠道，畅通投诉举报途径，严厉打击生态环境监测等技术服务机构篡改数据、伪造报告等弄虚作假行为；同时，强化生态环境监测，严把行业准入关口。

纺织 | 工信部、商务部、市场监管总局联合发布《轻工纺织产业发展“十五五”规划》，力争到 2030 年，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。规划提出，加快智能化绿色化转型，推动人工智能赋能；实施“纺织+”行动。

北斗 | 我国北斗产业总体产值已突破 6290 亿元。“十五五”时期，我国将推动北斗产业规模突破 1 万亿元，更好支撑智能驾驶、低空经济、具身智能等新兴产业和未来产业发展。

通信 | 工信部副部长余晓晖表示，要坚持应用牵引、适度超前、系统推进新一代通信网建设，推进宽带网络向双万兆演进，推进低轨卫星互联网系统建设，统筹优化国际海陆网络布局，推动算力设施扩容提质，强化算网协同和算力互联。

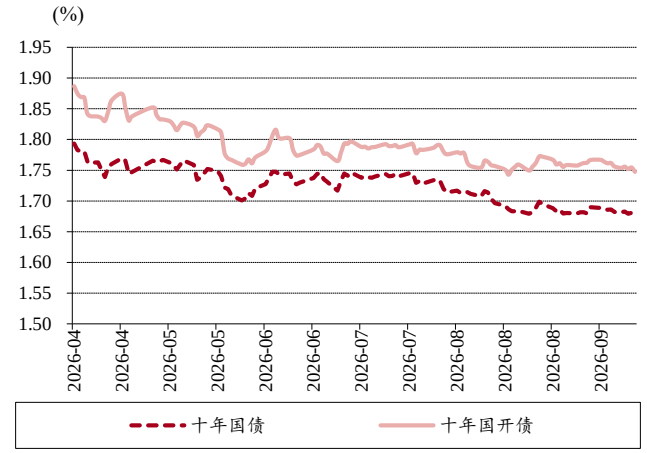
硅片 | 半导体 12 英寸硅片供需趋紧，2027 年长约涨价趋势逐步确立。业界调查显示，12 英寸外延片新长约价格预估上涨 15%-25%，抛光硅片涨幅或达 40%以上，部分二线客户涨幅超过 50%，且 2028 年仍有续涨空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

债券：十年期国债收益率收于 1.67%

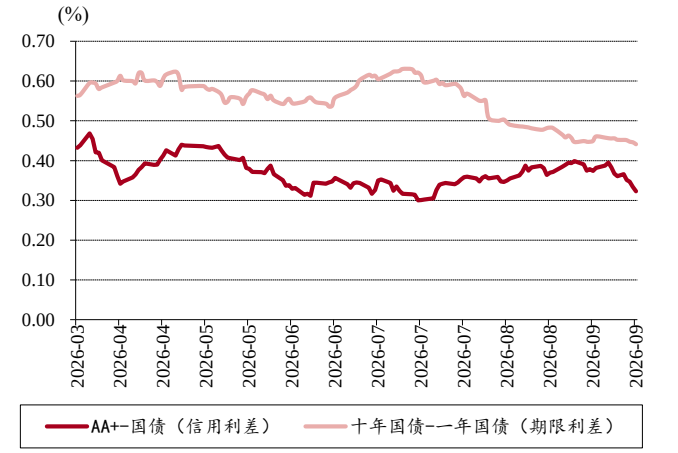
十年期国债收益率周四收于 1.67%，本周下行 1BP，十年国开债收益率周四收于 1.75%，较上周五下行 1BP。本周期限利差下行 1BP 至 0.44%，信用利差下行 4BP 至 0.32%。

图表 13. 十年国债和十年国开债利率走势



资料来源：万得，中银证券

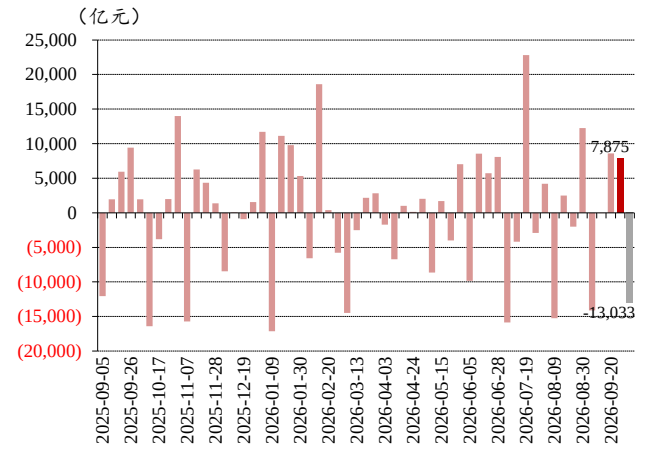
图表 14. 信用利差和期限利差



资料来源：万得，中银证券

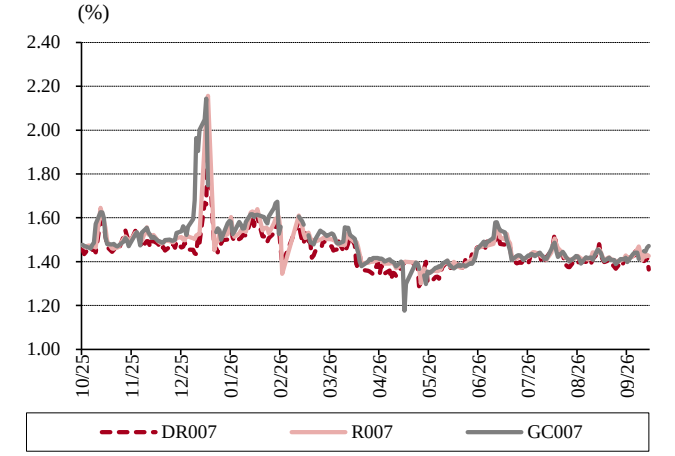
本周 DR007、R007 及 GC007 分别收于 1.36%、1.43%和 1.47%，分别较上周下行 6BP、4BP 和上升 6BP。本周央行在公开市场净投放 7875 亿元。

图表 15. 央行公开市场操作净投放



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 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）

中国 9 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均较 8 月保持不变，已连续 16 个月“按兵不动”。

软银集团正寻求发行总规模超过 110 亿美元的垃圾债，这将成为史上最大规模之一的高收益债券交易。其中，美元债分为 3.5 年、5.5 年和 7.5 年三个期限，共发行 100 亿美元。欧元债则分为 4 年和 6 年两个期限，共发行 10 亿欧元。

为丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线，中国人民银行于 9 月 23 日在香港发行 600 亿元人民币央票，期限 6 个月（182 天）。

下载日志已记录，仅供内部参考

大宗商品：本周商品期货指数下跌 1.87%

本周商品期货指数下跌 1.87%。从各类商品期货指数来看，上涨的有能源（2.20%）、非金属建材（2.01%）、化工（1.66%）、有色金属（1.46%）、油脂油料（0.72%）、煤焦钢矿（0.51%），下跌的有谷物（-0.12%）、贵金属（-3.01%）。

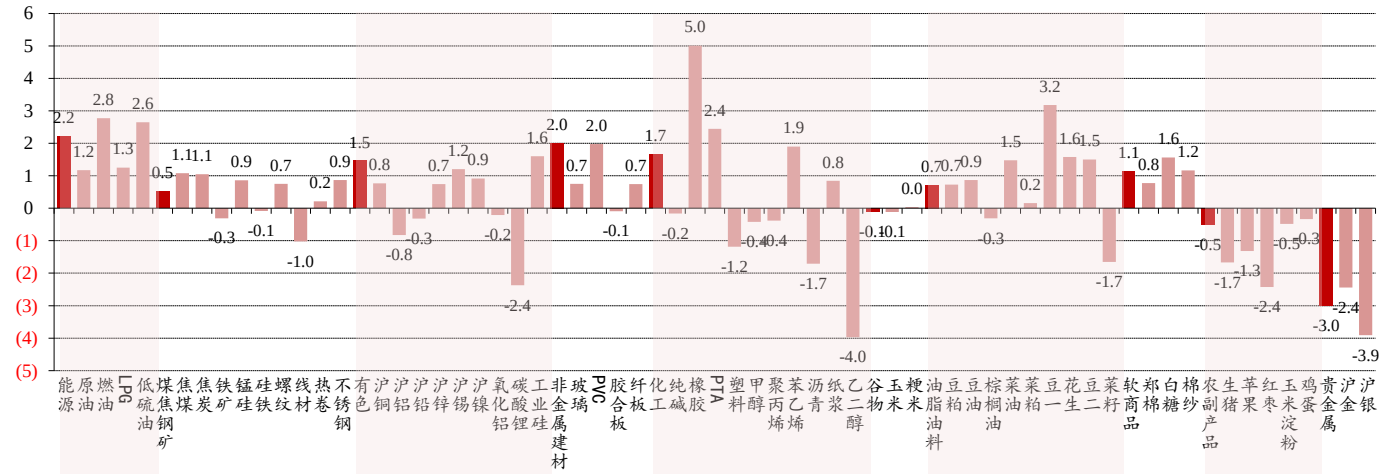
各期货品种中，本周涨幅较大的大宗商品有橡胶（5.01%）、豆一（3.18%）、燃油（2.77%），跌幅靠前的则有乙二醇（-3.97%）、沪银（-3.91%）、沪金（-2.44%）。

图表 17. 大宗商品本周表现

商品 -1.87%	能源 +2.20%	煤焦钢矿 +0.51%
有色金属 +1.46%	非金属建材 +2.01%	化工 +1.66%
谷物 -0.12%	油脂油料 +0.72%	贵金属 -3.01%

资料来源：万得，中银证券

图表 18. 本周大宗商品涨跌幅（单位：%）



资料来源：万得，中银证券

大宗商品一周要闻（新闻来源：万得）

美国白宫官员表示，有关特朗普政府考虑实施柴油出口禁令的报道为“假新闻”。美国能源部长赖特表示，禁止柴油出口肯定行不通，此举将迫使炼油厂削减产能，进而推高汽油和航空燃油价格。此前有报道称，特朗普政府正准备一项为期 90 天的柴油出口禁令方案，旨在压低居高不下的能源价格，以应对 11 月国会中期选举前共和党面临的政治压力。

9 月 21 日，美国柴油零售价突破 6.5 美元/加仑，再创历史新高。中东供应受扰、俄罗斯炼厂遇袭叠加出口限制，全球成品油供应持续收紧，北美和加勒比地区可出租柴油储罐容量升至四年来高位，但因“无油可存”，炼厂和贸易商减少续租，供应短缺或将持续数月。柴油涨价正推高运输、农业和取暖成本，加大美国通胀压力。

自上周中以来，沙特已向亚洲买家售出约 1 亿桶原油，交货期涵盖 10 月及 11 月，买家涵盖中国、印度、日本和韩国。与此同时，沙特阿美公司在此次交易中罕见地承诺包揽物流与运输，将原油直接送达亚洲客户。

知情人士称，由于厄尔尼诺现象引发的干旱导致冷却、保护设备所需用水供应不足，印尼一主要镍加工中心的冶炼厂将被迫削减产量。本次减产可能影响约 10 万吨镍生铁产量。

俄罗斯农业部宣布，将谷物出口关税降至零，该政策将持续至 2026 年底。根据一项新法令，俄罗斯小麦、大麦和玉米浮动出口关税已取消，该政策将持续至今年 12 月 31 日。

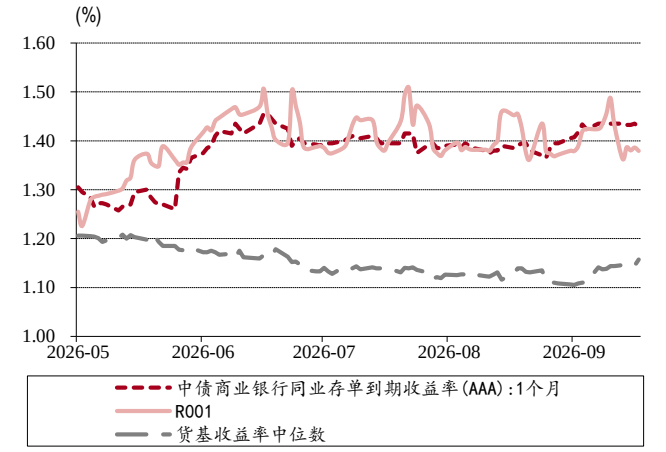
上金所发布通知，自 9 月 28 日收盘清算时起，Au（T+D）等合约的保证金比例从 15%调整为 18%，下一交易日起涨跌幅度限制从 14%调整为 17%；Ag（T+D）合约的保证金比例从 21%调整为 24%，下一交易日起涨跌幅度限制从 20%调整为 23%。

下载日志已记录，仅供内部参考

货币类：货币基金收益率本周收于 1.16%

本周余额宝 7 天年化收益率上行 2BP，周四收于 0.84%；微信理财通收益率上行 1BP 收于 0.92%。本周万得货币基金指数上涨 0.01%，货币基金 7 天年化收益率中位数周四收于 1.16%。

图表 19. 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 20. 余额宝和理财通收益率曲线

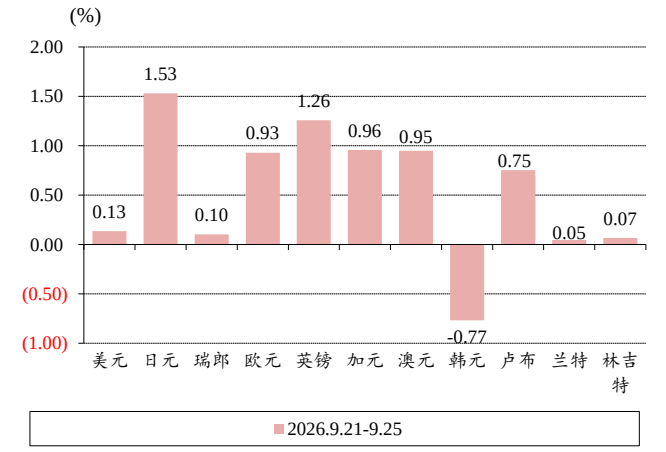


资料来源：万得，中银证券

外汇：人民币兑美元中间价本周下行 91BP，至 6.7489

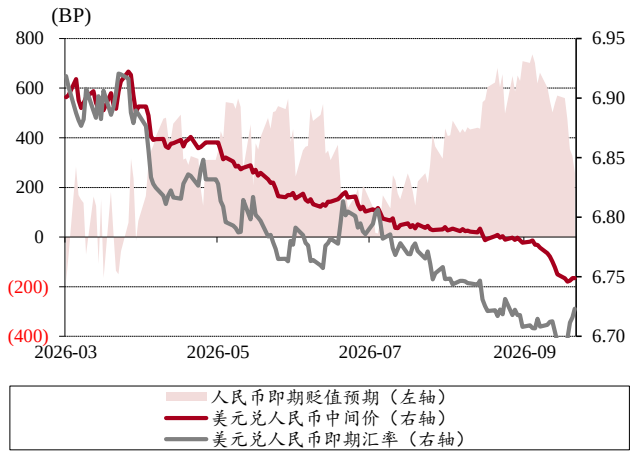
本周人民币对日元(1.53%)、英镑(1.26%)、加元(0.96%)、澳元(0.95%)、欧元(0.93%)、卢布(0.75%)、美元(0.13%）、瑞郎(0.10%）、林吉特(0.07%）、兰特(0.05%）升值，对韩元(-0.77%）贬值。

图表 21. 人民币兑主要货币汇率波动



资料来源：万得，中银证券

图表 22. 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）

中国人民银行发布人民币国际化报告显示，人民币已成为我国对外收支第一大结算货币，是全球第二大贸易融资货币、第三大支付货币(按全口径计算)、第五大外汇交易货币；人民币在国际货币基金组织（IMF）特别提款权(SDR)货币篮子中的权重位列全球第三。

《2025 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2025 年中国对外直接投资流量 2135.8 亿美元，比上年增长 11.1%，对外投资存量 3.4 万亿美元，连续 9 年保持全球前三，占全球投资的比重增加到 7.4%。

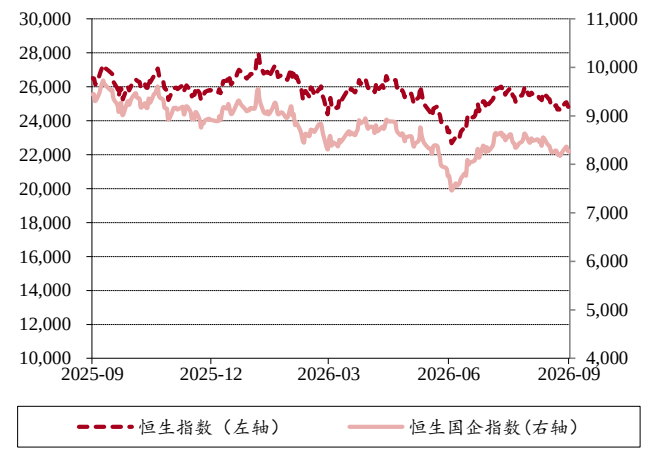
9 月 21 日，人民币对美元中间价连续九个交易日调升，为 2023 年以来最长连涨天数。回顾近一周行情，人民币中间价呈现波动调升态势，9 月 18 日离岸、在岸人民币对美元汇率一度触及 6.70 关口。

下载日志已记录，仅供内部参考

港股：本周恒生指数下跌 0.97%

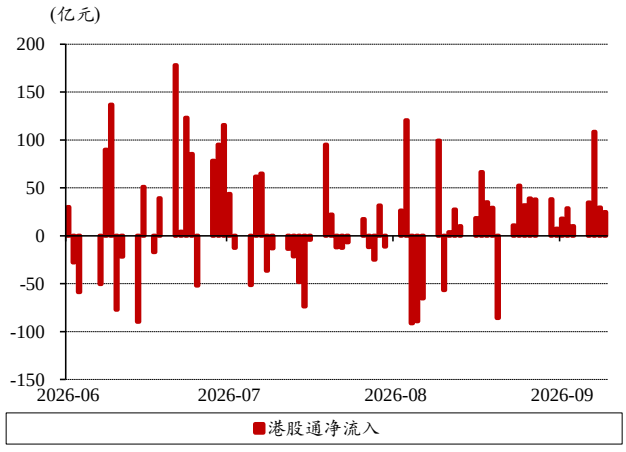
行业方面本周领涨的有医疗保健业（1.65%）、资讯科技业（1.18%）、综合企业（0.11%），跌幅靠前的有原材料业（-6.81%）、工业（-1.85%）、非必需性消费（-1.78%）。本周南下资金总量 207.82 亿元。

图表 23. 恒指走势



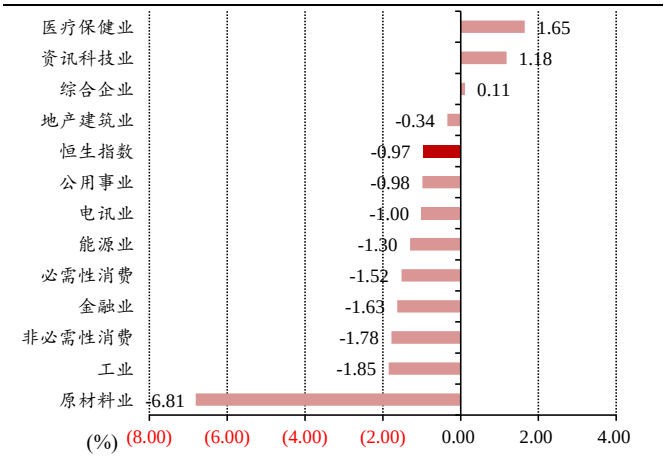
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 陆港通资金流动情况



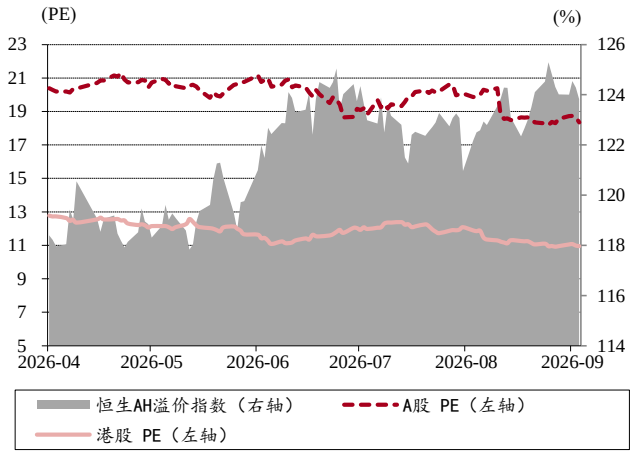
资料来源：万得，中银证券

图表 25. 港股行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 26. 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）

加拿大央行行长麦克勒姆表示，如果通胀压力显示出更加持久的迹象，决策者不希望在加息问题上行动过慢。随着中东冲突推高能源价格，加拿大通胀维持高位的风险正在上升。

美联储正在制定一项计划，拟提高触发对大型银行实施更严格监管的资产门槛，此举将使部分贷款机构免于承担昂贵的额外监管成本，并可能推动行业整合。

纽约联储主席威廉姆斯表示，今年再度加息是一个“合理”预期，美联储依靠明确前瞻指引的时代已经“结束”。费城联储主席保尔森称，若经济走势符合预期，美联储可能需要进一步加息以推动通胀回归目标水平。克利夫兰联储主席哈马克表示，美国经济正面临一系列供应冲击，加剧了通胀心态固化的风险。

里士满联储巴尔金表示，目前尚不清楚是否需要进一步加息。除数据中心和人工智能领域外，其他领域也呈现出增长势头，消费者支出保持稳定，国防和制造业表现强劲。

下载日志已记录，仅供内部参考

圣路易斯联储穆萨莱姆称，如果没有进一步的政策限制，通胀在 18 个月后仍有可能大幅高于 2%的目标。利率可能需要进一步上升，以抑制由需求和供应驱动的通胀；加息最好是“提前且逐步的”，而不是“延后且大幅度的”。

芝加哥联储主席古尔斯比警告称，近年来供给冲击出现得更频繁、持续时间也更长，美联储不能再将其简单视为暂时性因素“看穿”。如果供给端的价格压力持续向更广泛领域蔓延，央行仍需通过收紧政策压制通胀。

明尼阿波利斯联储主席卡什卡利称，美国通胀仍然过高，压力已经超出伊朗战争导致的油价冲击，扩散至经济多个领域。卡什卡利表示，美联储越来越担心通胀并非只集中在受中东冲突或关税影响的领域，服务业也出现通胀迹象。

美国房贷利率触及逾一年半高位，美国居民购房负担能力危机深化，选举季政治压力随之升温。本周四，据房地美数据，美国 30 年期固定抵押贷款利率已升至 7.03%，为 2025 年 1 月以来首次触及该水平。

美国上周初请失业金人数较前一周减少 1000 人至 19.7 万，为 7 月以来最低水平；四周移动平均值下滑至 20.225 万，创六周新低，表明美国劳动力市场状况稳定。

美国 9 月标普全球制造业 PMI 升至 57，创 52 个月新高；服务业 PMI 升至 58.7，创 59 个月新高；综合 PMI 初值攀升至 58.4，创 2021 年 7 月以来新高。美联储 10 月加息预期升温，美债收益率大幅上扬，多个期限品种涨近 20bp，3 年、5 年、7 年、10 年期美债收益率均再次突破 5%。美国财政部宣布，周四将购买至多 60 亿美元的长期美债。美联储理事巴尔表示，可能需要进一步加息以确保通胀回归目标水平。

欧元区 9 月制造业 PMI 初值持平于 52.7，但服务业 PMI 从 8 月的 51.6 意外反弹至 53，创近一年新高，推动综合 PMI 从 8 月的 52 升至 53.1，创逾三年新高。德国和法国 PMI 也双双好于预期。市场押注欧洲央行 10 月将再度加息。

美伊冲突在战争与和平之间徘徊，局势或再度滑向敌对状态。美国官员表示，美国总统特朗普已拒绝伊朗提出的七天停火提议，并预计将在 11 月中期选举后恢复对伊朗轰炸。伊朗停火提议原本包含重开霍尔木兹海峡、重启核谈判等条件，以换取美国解除对伊朗港口封锁。

美国财政部 20 至 30 年期美债回购未达 60 亿美元上限。美国财政部表示，在 9 月 24 日进行了价值 40.78 亿美元的 20 至 30 年期美国国债流动性回购操作，回购规模处于 9 月 23 日披露区间的低端。20 年至 30 年期美债回购操作收到 104.68 亿美元投标。

美东时间 9 月 22 日，美国总统特朗普在第 81 届联合国大会发表讲话时重申，美国将在 11 月中期选举后与伊朗达成协议。特朗普预计，若伊朗冲突结束，油价将大跌，甚至可能跌至冲突前水平以下。在 AI 问题上，特朗普明确反对通过国际协议限制技术发展，称美国完全拒绝任何旨在建立全球性机制来管控 AI 的企图。特朗普对“前沿模型”可能失控所带来的风险不以为意，称美国将继续推动 AI 发展，不想扼杀一种可能“比工业革命还要伟大”的技术。今后美国政府文件将考虑用“超级智能”（superintelligence）这个词替代“人工智能”这一称呼。

据美国和多位中东官员透露，特朗普政府已提议向一项新基金注资 50 亿美元，以帮助中东国家重建在伊朗战争中遭到破坏的能源基础设施，并降低这些国家对霍尔木兹海峡石油和天然气运输的依赖。

欧盟成员国就延长对俄制裁达成一致，同意将相关制裁措施延长三年。根据协议，欧盟将把对 3000 多个俄罗斯个人和实体实施制裁的期限延长 36 个月，同时将两名俄罗斯企业家移出制裁名单。

欧盟公布一套针对 AI 数据中心的能效评级体系。自 2027 年 8 月起，大型数据中心必须展示一张环境标签，按照 A 至 G 的等级，对其能源效率、用水量以及清洁能源使用情况进行评级。欧盟还计划于明年公布数据中心最低性能标准，预计将进一步收紧监管要求。

Anthropic 与 Akamai 签署一项为期七年、总价值达 116 亿美元的算力合同，标志着 AI 算力基础设施领域又一巨额交易落地。根据协议，Akamai 将向 Anthropic 提供中央处理器（CPU）算力，以支持其日益增长的人工智能服务需求。 作为交易的重要组成部分，Akamai 向 Anthropic 发行认股权证，允许其购买可转换为普通股的 B 轮股份。

AI 浪潮正在重塑全球存储市场格局，北美与中国两大引擎同步发力，企业级固态硬盘（eSSD）迎来结构性需求拐点。过去两周内，美国主要云服务商（CSP）已相继上调 eSSD 采购预测，推动今年四季度 eSSD 订单总量有望超越三季度创下的历史纪录。

下载日志已记录，仅供内部参考

美国国际贸易委员会（ITC）对 DRAM 设备及下游产品和组件启动 337 调查。美国 Netlist 公司主张相关产品侵权美国注册专利，请求发布有限排除令、禁止令，美光科技、慧与、超微电脑等多家公司为列名被告。

国际货币基金组织（IMF）发布最新年度报告指出，今年由私人部门主导的全球人工智能（AI）投资规模可能突破 2 万亿美元，成为近年来推动经济增长的最强劲动力之一。但随着相关基建及项目规模持续扩大，部分高成本投资越来越依赖债务融资。一旦未来回报未能达到预期，恐会引发资产估值显著调整、财富缩水及企业裁员等连锁效应。

全球债市抛售潮加剧。周四美国财政部发行 440 亿美元 7 年期国债，中标收益率为 5.085%，创 2009 年该期限债券重新发行以来新高。30 年期美债收益率盘中一度上行 7 个基点至 5.47%，创 2004 年以来新高；5 年、10 年期美债收益率刷新逾 19 年新高；20 年期美债收益率升至 5.533%，再创 2020 年重新发行以来新高。日本 2 年、10 年期国债收益率均创逾 30 年新高，5 年期创历史新高。德国 10 年期国债收益率创 2009 年以来新高。全球政府债务平均收益率已接近 4%，为 2007 年以来最高水平。

国际金融协会（IIF）研究显示，今年上半年全球债务增加 10 万亿美元，首次突破 365 万亿美元。2025 年，发达经济体为国际市场交易的政府债券支付的利息超过 3.3 万亿美元。

经合组织发布最新一期经济展望报告，将 2026 年全球经济增速预期由此前预计的 2.8%上调至 2.9%。OECD 预计，美联储今年还将加息一次；欧元区、澳大利亚和韩国将进一步加息；日本也将进一步上调政策利率。

下载日志已记录，仅供内部参考

下周大类资产配置建议

访美成果基本符合预期。当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”；两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费；两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300 亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实；双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年 11 月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。此次访美成果较为符合我们的预期，主要是在关税和人工智能对话方面有一定进展，较为超预期的是“任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费”也成为中美双方的共识，但是关于延期吉隆坡经贸磋商成果的时间仅为两个月，时间上低于我们的预期。下一次双方领导会面预计在今年 11 月 APEC 会议，建议关注后续关于关税延期和对等降税等政策的落地安排。

美联储年内或仍有一次加息。考虑到在 7 月美联储议息会议之时，票委已经出现观点分歧，因此我们认为接下来应该关注各位票委对货币政策的观点。本周里士满联储巴尔金表示，目前尚不清楚是否需要进一步加息；圣路易斯联储穆萨莱姆称，利率可能需要进一步上升，以抑制由需求和供应驱动的通胀；芝加哥联储主席古尔斯比警告称，如果供给端的价格压力持续向更广泛领域蔓延，央行仍需通过收紧政策压制通胀；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利称，美国通胀仍然过高，压力已经超出伊朗战争导致的油价冲击，扩散至经济多个领域；纽约联储主席威廉姆斯表示，今年再度加息是一个“合理”预期；费城联储主席保尔森称，若经济走势符合预期，美联储可能需要进一步加息以推动通胀回归目标水平；克利夫兰联储主席哈马克表示，美国经济正面临一系列供应冲击，加剧了通胀心态固化的风险。我们认为从遏制通胀的角度看，年内美联储或仍有一次加息，时间或是在 12 月，但如果中东局势延续动荡导致国际油价居高不下，那么加息提前的可能性也是存在的。

关注经济增长不均衡可能带来的潜在风险。截至本周五，十年美债收益率收于 5.17%，本周上行 16BP，刷新逾 19 年新高；不仅美债收益率面临上行压力，本周全球国债都面临收益率走高的问题，其中十年日债收于 3.07%，创逾 30 年新高，十年欧债收于 4.06%，十年英债收于 5.29%，十年法债收于 4.66%，十年德债收于 3.58%，创 2009 年以来新高。国际金融协会（IIF）研究显示，今年上半年全球债务增加 10 万亿美元，首次突破 365 万亿美元，2025 年，发达经济体为国际市场交易的政府债券支付的利息超过 3.3 万亿美元。一方面，主要发达国家国债利率不断上行甚至创新高，但另一方面，全球经济增长前景较好。经合组织发布最新一期经济展望报告，将 2026 年全球经济增速预期由 6 月份估算的 2.8%上调至 2.9%，国际货币基金组织（IMF）发布最新年度报告指出，今年由私人部门主导的全球人工智能（AI）投资规模可能突破 2 万亿美元，成为近年来推动经济增长的最强劲动力之一。由于经济增长前景预期较好，加之受中东局势影响，全球通胀压力依然较大，因此市场普遍预期全球主要央行加息的过程尚未结束。我们认为随着全球经济 K 型分化趋势延续，加息可能进一步加剧传统经济部门增长的压力，因此建议关注经济增长不均衡的问题，以及货币政策可能加剧这一不均衡发展的情况。大类资产排序为：大宗>股票>债券>货币。

风险提示：全球通胀二次上行；欧美经济回落超预期；国际局势复杂化。

图表 27. 本期观点（2026.9.27）

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	关注三季度财政支出进度	不变
三个月内	=	关注美联储货币政策最新表述	不变
一年内	=	地缘关系仍有较大不确定性	不变
大类资产		**本期观点**	**观点变化**
股票	=	关注稳增长政策落实情况	标配
债券		债市收益率整体处于偏低水平	低配
货币	-	收益率将在 1.5%下方波动	低配
大宗商品	+	能源供给波动、资本避险需求、科技产品需求	超配
外汇	=	中国经济基本面优势支撑汇率稳健波动	标配

资料来源：中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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