下载日志已记录，仅供内部参考



宏观和大类资产配置周报

紧抓金融和创新两条线

大类资产配置顺序：大宗>债券>股票>货币。

宏观数据回顾

- **经济数据：**三季度实际 GDP 同比增长 4.5%，前三个季度累计同比增长 4.6%；9 月工增同比增长 5.5%，社零同比增长 1.1%，固投累计同比下降 7.2%。
- **要闻：**中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》；国家发改委公布《对外投资管理办法》；2026 金融街论坛年会开幕。

资产表现回顾

- 本周沪深 300 指数下跌 1.57%，沪深 300 股指期货下跌 0.74%；焦煤期货本周下跌 4.95%，铁矿石主力合约本周下跌 0.45%；货币基金收益率上涨 3BP 至 1.13%，余额宝 7 天年化收益率上涨 3BP 至 0.85%；十年国债收益率下行 1BP 至 1.64%，活跃十年国债期货本周上涨 0.07%。

资产配置建议

- **大类资产配置顺序：大宗>债券>股票>货币。**三季度我国实际 GDP 同比增长 4.5%，前三季度实际 GDP 累计同比增长 4.6%，我们预计在去年四季度同期基数相对较低的情况下，2026 年大概率能够实现年初设定的 4.5%的增速下限目标，因此在十月下旬这个时间点上，我们认为政策或更多开始考虑 2027 年稳增长可能采取的组合拳。由于海外主要经济体延续了包括增长 K 型分化、通胀高居不下、地缘局势动荡和货币政策收紧等特点，2027 年我国稳增长的思路或从三方面展开：一是财政支出托底社会民生，二是通过推动科技创新和产业升级提升竞争力，三是继续推动相关行业以改革促发展，比如金融行业。本周金融街论坛年会上，央行、金融监管局、外管局、证监会纷纷发声，我们重点关注三方面内容：首先是央行设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务等，其次是央行推动贷款利率定价基准更加多元，再者是同意首批 18 只主动 ETF 注册、择机修订发布上市公司证券发行注册管理办法及配套规则等。根据央行行长在本次金融街论坛上的发言，人民币在国际支付中的占比目前大体在 6-7%之间波动，我们认为未来一段时间内，人民币国际化的重点将是打造类似“美元-美元资产”的循环，我们维持看好人民币资产的观点。
- **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（2026.10.25）

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	关注年底中央经济工作会	不变
三个月内	=	关注美联储加息节奏	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	=	关注年底估值切换	标配
债券	=	适度宽松的货币政策环境延续	标配
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	超配

资料来源：中银证券

相关研究报告

《2026 年金融街论坛学习体会》20261020
《9 月和三季度经济数据点评》20261019
《策略周报》20261018

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 1.57% 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 10
A 股：本周上证指数下跌 0.69% 10
债券：十年期国债收益率收于 1.64% 11
大宗商品：本周商品期货指数下跌 3.58% 12
货币类：货币基金收益率本周收于 1.13% 13
外汇：人民币兑美元中间价本周下行 40BP，至 6.7180 13
港股：本周恒生指数下跌 4.52% 14
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（2026.10.25）.....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（%）.....8
图表 5.建材社会库存周度表现.....8
图表 6. 主流煤炭库存周度表现.....8
图表 7. 美国 API 原油库存周度表现.....8
图表 8.美国 API 原油库存周环比变动.....8
图表 9. 30 大中城市商品房周成交面积表现.....9
图表 10.汽车消费周同比增速表现.....9
图表 11. 汽车周消费规模表现.....9
图表 12. 本周权益类资产涨跌幅.....10
图表 13. 十年国债和十年国开债利率走势.....11
图表 14. 信用利差和期限利差.....11
图表 15. 央行公开市场操作净投放.....11
图表 16. 7 天资金拆借利率.....11
图表 17. 大宗商品两周表现.....12
图表 18. 近两周大宗商品涨跌幅（单位：%）.....12
图表 19. 货币基金 7 天年化收益率走势.....13
图表 20. 余额宝和理财通收益率曲线.....13
图表 21. 人民币兑主要货币汇率波动.....13
图表 22. 人民币贬值预期和美元兑人民币汇率走势.....13
图表 23. 恒指走势.....14
图表 24. 陆港通资金流动情况.....14
图表 25. 港股行业涨跌幅.....14
图表 26. 港股估值变化.....14
图表 27. 本期观点（2026.10.25）.....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 1.57%

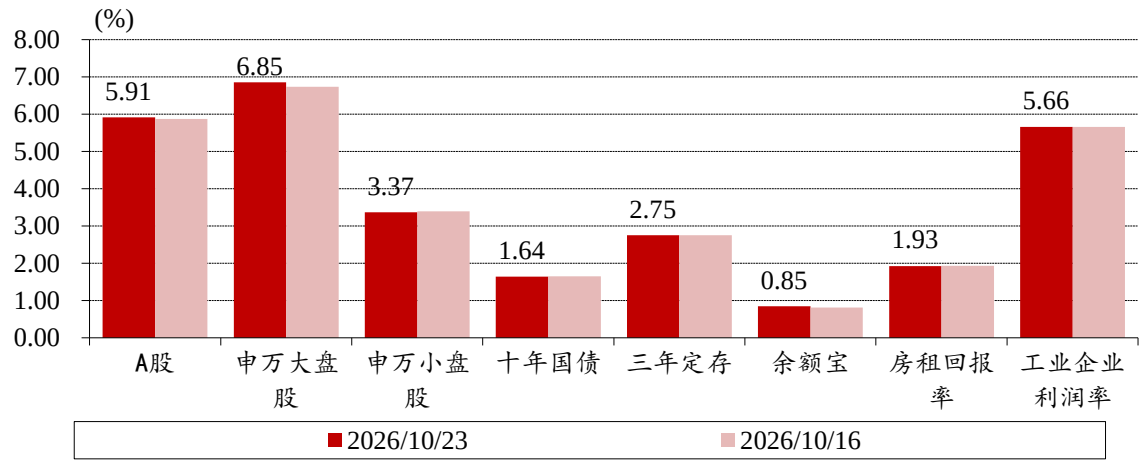
本周沪深 300 指数下跌 1.57%，沪深 300 股指期货下跌 0.74%；焦煤期货本周下跌 4.95%，铁矿石主力合约本周下跌 0.45%；货币基金收益率上涨 3BP 至 1.13%，余额宝 7 天年化收益率上涨 3BP 至 0.85%；十年国债收益率下行 1BP 至 1.64%，活跃十年国债期货本周上涨 0.07%。

图表 1. 代表性资产一周表现和配置建议

股票	沪深 300 -1.57% 沪深 300 期货 -0.74%	**债券**	10 年国债到期收益率 1.64%/本周变动 -1BP 活跃 10 年国债期货+0.07%
	本期评论：关注年底估值切换 配置建议：标配		本期评论：适度宽松的货币政策环境延续 配置建议：标配
大宗	铁矿石期货 -0.45% 焦煤期货 -4.95%	**保守**	余额宝 0.85%/本周变动 +3BP 货币基金 1.13%/本周变动 +3BP
	本期评论：关注供求结构变化 配置建议：超配		本期评论：收益率将在 1.5%下方波动 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，跌幅较小的指数是中小板指（-0.19%），领跌的指数是创业板指（-3.18%）；港股方面恒生指数下跌 4.52%，恒生国企指数下跌 4.58%，AH 溢价指数上行 4.47%收于 133.03；美股方面，标普 500 指数本周下跌 0.47%，纳斯达克下跌 0.71%。

债市方面，本周国内债市普涨，中债总财富指数本周上涨 0.10%，中债国债指数上涨 0.02%，金融债指数上涨 0.15%，信用债指数上涨 0.11%；十年美债利率下行 9 BP，周五收于 5.00%。万得货币基金指数本周上涨 0.02%，余额宝 7 天年化收益率上行 3 BP，周五收于 0.85%。

期货市场方面，NYMEX 原油期货上涨 4.46%，收于 103.44 美元/桶；COMEX 黄金下跌 4.09%，收于 4010.00 美元/盎司；SHFE 螺纹钢下跌 0.81%， LME 铜下跌 0.76%， LME 铝上涨 1.30%；CBOT 大豆下跌 0.30%。美元指数下跌 0.03%收于 101.75。VIX 指数下行至 19.45。

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	*2026/10/19* 上期涨跌幅	- 本月以来	*2026/10/23* 今年以来
股票	000001.SH	上证综指	3,690.48	(0.69)	(2.56)	(3.95)	(7.01)
	399001.SZ	深证成指	11,673.83	(1.09)	(6.64)	(9.42)	(13.69)
	399005.SZ	中小板指	7,334.58	(0.19)	(5.74)	(7.73)	(11.25)
	399006.SZ	创业板指	2,684.10	(3.18)	(8.90)	(14.39)	(16.21)
	881001.WI	万得全 A	5,761.99	(0.58)	(5.10)	(7.00)	(10.11)
	000300.SH	沪深 300	4,105.33	(1.57)	(3.40)	(5.79)	(11.33)
债券	CBA00301.C	中债总财富指数	257.82	0.10	0.23	0.42	3.55
	CBA00603.C	中债国债	253.85	0.02	0.26	0.40	3.56
	CBA01203.C	中债金融债	255.20	0.15	0.21	0.40	3.07
	CBA02703.C	中债信用债	231.17	0.11	0.11	0.26	2.67
	885009.WI	货币基金指数	1,748.81	0.02	0.02	0.06	0.88
大宗商品	CL.NYM	NYMEX 原油	103.44	4.46	9.43	16.10	115.25
	GC.CMX	COMEX 黄金	4,010.00	(4.09)	(0.70)	(4.22)	(10.90)
	RB.SHF	SHFE 螺纹钢	3,047.00	(0.81)	(0.19)	(2.21)	(4.86)
	CA.LME	LME 铜	14,298.00	(0.76)	(1.24)	(0.78)	15.09
	AH.LME	LME 铝	3,040.50	1.30	(1.33)	(4.07)	1.50
	S.CBT	CBOT 大豆	1,257.50	(0.30)	(2.44)	(2.75)	14.86
货币	-	余额宝	0.85	3 BP	-1 BP	0 BP	-20 BP
	-	货基收益率	1.13	0 BP	0 BP	0 BP	1 BP
外汇	USDX.FX	美元指数	101.75	(0.03)	(0.44)	0.27	3.54
	USDCNY.IB	人民币兑美元	6.67	0.23	0.08	0.51	4.55
	EURCNY.IB	人民币兑欧元	7.47	0.85	(0.33)	1.95	9.00
	JPYCNY.IB	人民币兑日元	4.26	(0.60)	(0.18)	0.31	4.48
港股	HSI.HI	恒生指数	23,093.37	(4.52)	(0.10)	(6.18)	(9.90)
	HSCEI.HI	恒生国企	7,756.25	(4.58)	(0.24)	(5.64)	(12.98)
	HSAHP.HI	恒生 AH 溢价	133.03	4.47	2.50	8.50	9.57
美国	SPX.GI	标普 500	7,623.68	(0.47)	(1.95)	(0.36)	11.37
	IXIC.GI	NASDAQ	25,955.34	(0.71)	(4.48)	(3.37)	11.67
	UST10Y.GBM	十年美债	5.00	-9 BP	-15 BP	-29 BP	82 BP
	VIX.GI	VIX 指数	19.45	(2.70)	34.70	19.03	30.10
	CRB.RB	CRB 商品指数	418.60	(0.29)	1.23	2.04	40.10

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）

国家统计局公布数据显示，今年前三季度国内生产总值（GDP）为 107.11 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%。前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%；房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%，其中住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。9 月份社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%，前三季度累计增速亦为 1.1%。

财政部发布数据显示，今年前三季度全国财政收入 17.23 万亿元，同比增长 5.1%。其中，税收收入 14.07 万亿元，增长 6.1%。证券交易印花税 2391 亿元，增长 65.1%。前三季度财政支出 21.02 万亿元，增长 1%。

十四届全国人大常委会第七十四次委员长会议 10 月 22 日下午举行。会议决定，十四届全国人大常委会第二十五次会议 11 月 2 日至 6 日在北京举行。委员长会议建议，十四届全国人大常委会第二十五次会议审议国有资产法草案、金融法草案；审议国务院关于提请审议税收征收管理法修订草案的议案；审议国务院关于提请审议批准《关于成立世界人工智能合作组织的协定》的议案；审议国务院关于金融工作情况的报告等。

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究统筹人口与经济社会发展有关工作，听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报。会议指出，要加快建设生育友好型社会，持续完善婚嫁、生育、养育、教育等政策，优化面向家庭的财税、社保、住房等支持举措，努力稳定新出生人口规模。要加力推进服务业扩能提质。

中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，要求推动全链条贯通、全领域覆盖、全要素融通、全方位保障，形成科技创新和产业创新互融共促新格局。意见提出，推动集成电路、工业母机、高端仪器、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。在新业态新领域开展放宽市场准入试点，探索开展承诺即入制。加强新技术应用监管，探索“沙盒监管”方式。

国家发改委公布《对外投资管理办法》，自 2026 年 12 月 1 日起施行。近年来，少数国家（地区）采取歧视性措施，一些国家（地区）局势动荡、政策多变。针对上述问题，办法完善了重大不利情况报告、境外再投资报告等制度，更好保护对外投资权益，防范应对境外风险。

八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》，全面部署未来五年产业基础高级化建设任务，主要内容包括加强产业基础领域通用大模型和行业大模型研发布局；实施工业数据筑基行动，培育数据合作联合体等。

国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》，部署 6 个方面 18 项主要任务。《意见》提出，挖掘传统领域人工智能就业潜能，减缓人工智能应用就业替代影响，建立人工智能应用就业风险评估机制。

《国家信息化“十五五”规划》提出，到 2030 年，陆海空天立体化网络体系基本形成，新一代通信网全面建成，适时启动 6G 商用。加快构建全国一体化算力网，推动算力、电力、网络协同发展，研制高性能人工智能芯片和高可用基础软件栈。

《关于加强外空治理的中国立场》提出，支持开展轨道维护、深空探测、近地小行星防御等空间科研和技术创新应用。鼓励和支持各类主体，在国家监管下，依法依规广泛参与外空探索与创新。

国家发改委表示，将会同有关部门及时出台实施增量政策，推动存量政策与增量政策协同发力，确保经济运行保持在合理区间。正在研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030 年），并将加快推动印发实施；合理提高公共服务支出占财政支出比重；加强新型政策性金融工具对民间投资项目的支持力度；进一步优化实施全链条推动重点产业发展、优化算力设施布局等政策。

10 月 19 日，在 2026 金融街论坛年会开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布即将推动出台的一系列政策措施，包括设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利的适用机构范围、推动债券市场互联互通落地、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务等。货币政策框架转型方面，央行将研究择机把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。推动贷款利率定价基准更加多元，并退出存贷款基准利率。央行将密切跟踪研判人工智能发展的宏观影响，前瞻性做好政策考量和准备，稳妥推进人工智能在金融领域的应用。

下载日志已记录，仅供内部参考

证监会主席吴清宣布高质量建设资本市场系列措施，包括同意首批 18 只主动 ETF 注册、择机修订发布上市公司证券发行注册管理办法及配套规则、加快推动出台上市公司监管条例、支持证券行业并购重组和后续整合、筹建基金业运行监测中心、发文推动 AI 合规应用、提升 QFII 投资运作便利度、加快推进人民币股票交易柜台和 REITs 纳入沪深港通等。证监会还将稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措。

十一部门联合发布指导意见，支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。指导意见提出，到 2030 年，支持科技创新全链条金融服务体系更加健全，直接融资占比明显提升，区域金融服务一体化格局基本形成。

商务部会同相关部门联合发布公告，对盾构机等物项实施出口管制，优化调整无人机、挖泥船相关物项出口管制措施。相关措施将于 11 月 18 日起正式实施。同时，商务部、海关总署进一步优化两用物项出口管制质疑和鉴别工作有关事项。

九部门发布《关于加快推进科技兴商的意见》，提出 18 条具体举措，统筹推进商品消费提质、服务消费扩容、流通效率提升与场景融合创新，提升人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链、数字孪生、具身智能等新技术应用水平。

证监会私募投资母基金监管新规征求意见，围绕母基金认定、产品分类、投资比例、投资层级、管理人职责及投资负面清单等方面作出规定。新规要求母基金管理人不得投资存在重大违法违规、严重损害投资者利益、底层资产不清晰以及其他存在重大经营风险等情形的私募基金管理人以及私募基金。

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观上下游高频数据跟踪

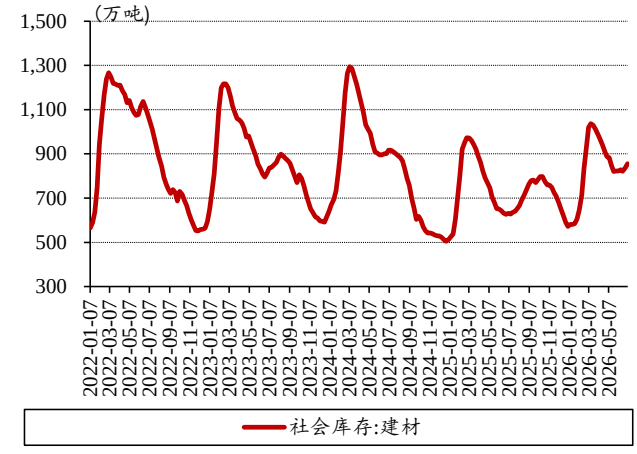
上游周期品方面，本周主要钢厂开工率环比分化，螺纹钢、线材开工率分别较上周变动 0.37 个百分点和-1.16 个百分点。本周建材社会库存为环比上周下降 24.21 万吨，为 738.39 万吨；10 月 19 日当周，国内主流港口煤炭库存合计 6430.30 万吨，环比上周上升 102.70 万吨。

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（%）	36.74	0.37	(2.29)
	线材：主要钢厂开工率（%）	41.26	(1.16)	(1.78)
建材社会库存	中国:社会库存:建材（万吨）	738.39	(24.21)	167.10
石油沥青装置	中国:开工率:石油沥青装置（%）	22.60	(0.50)	(2.80)

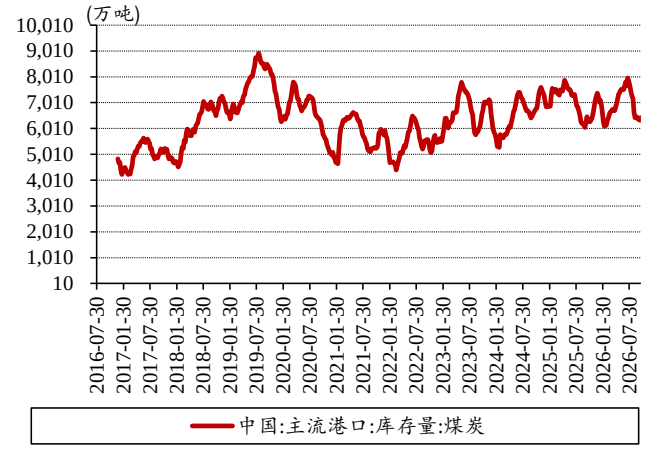
资料来源：万得，中银证券

图表 5.建材社会库存周度表现



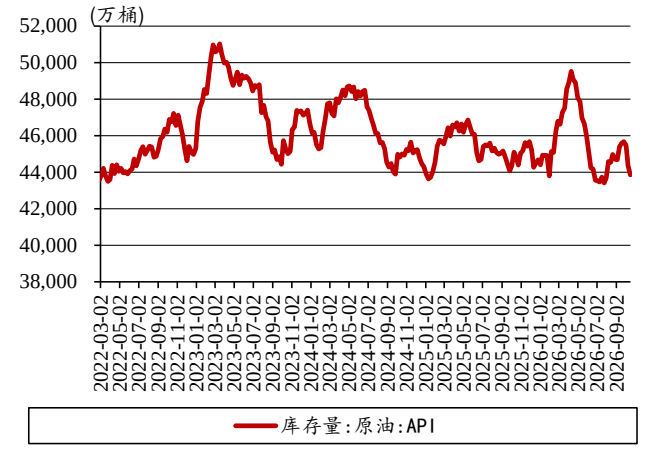
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 主流煤炭库存周度表现



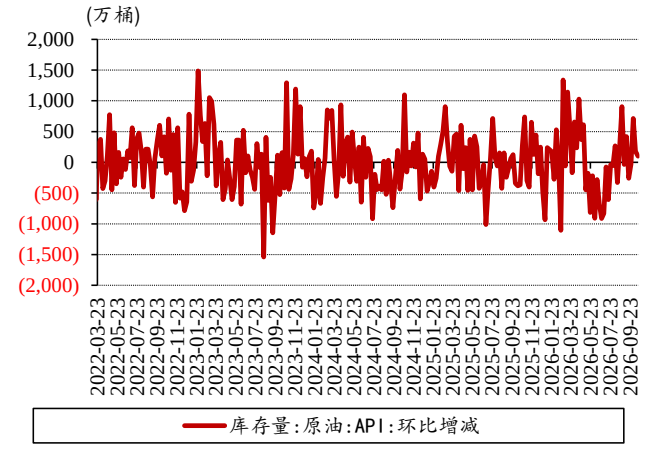
资料来源：万得，中银证券

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



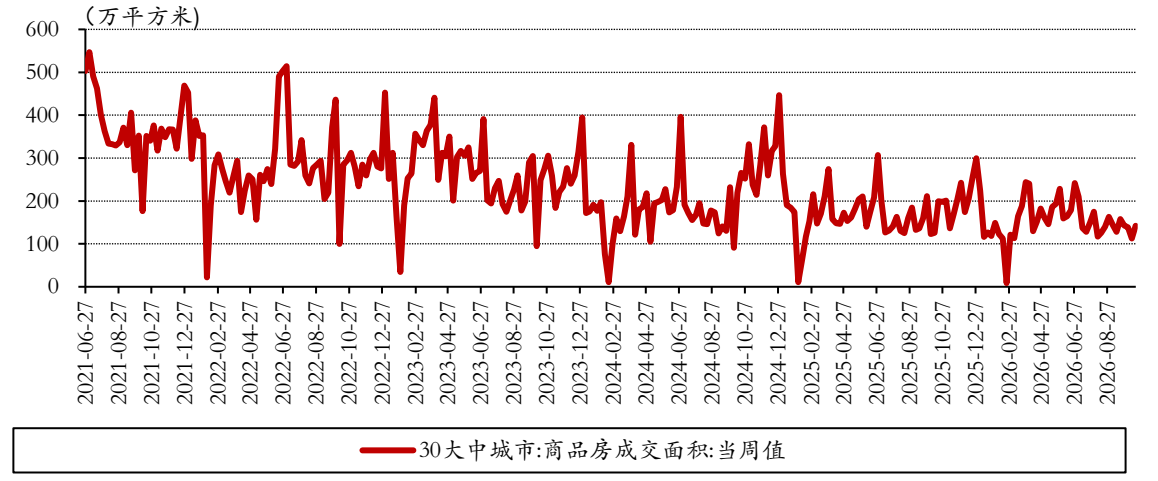
资料来源：万得，中银证券

10 月 18 日当周，30 大中城市商品房成交面积较前一周上升，单周成交面积为 141.97 万平方米，较上一周成交多增 29.62 万平方米。前三季度我国二手房交易网签面积同比增长 10.7%。

汽车方面，10 月 18 日当周，国内乘用车批发、零售销量单周同比降幅分别为 22.00%和 29.00%。近年我国汽车消费旺盛，往年基数或导致高频数据同比增速震荡明显，但“扩内需”、“促消费”仍将是今年政策的重要抓手，年内汽车消费仍有望维持一定韧性。

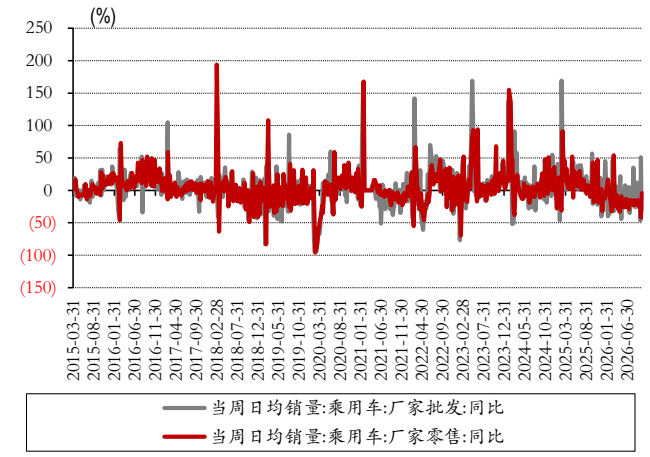
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9.30 大中城市商品房周成交面积表现



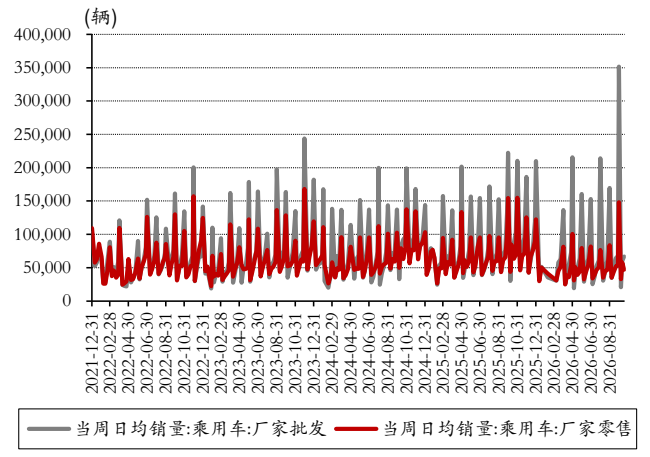
资料来源：万得，中银证券

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 0.69%

本周市场指数跌多涨少，上涨的指数仅有中证 1000（0.79%）和中证 500（0.62%），领跌的指数包括上证红利（-3.84%）、创业板指（-3.18%）、中证 100（-1.90%）。

行业方面也是跌多涨少，领涨的行业有计算机（5.59%）、机械（2.44%）、汽车（1.60%），领跌的行业有煤炭（-4.37%）、通信（-3.72%）、电力设备（-3.46%）。

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（%）	
中证 1000	0.79	计算机	5.59	生物识别指数	8.98
中证 500	0.62	机械	2.44	物联网指数	8.06
中小板指	(0.19)	汽车	1.60	人工智能指数	7.45
中证 100	(1.90)	电力设备	(3.46)	煤电重组指数	(4.30)
创业板指	(3.18)	通信	(3.72)	高送转概念指数	(4.57)
上证红利	(3.84)	煤炭	(4.37)	粤港澳大湾区指数	(4.63)

资料来源：万得，中银证券

A 股一周要闻（新闻来源：万得）

人形机器人 | 今年上半年全球人形机器人销量 3.6 万台，超过 2025 年全年的 3.5 万台；市场收入达到 5.4 亿美元。按收入计算，全球人形机器人市场前五名全部由中国企业包揽，其中深圳企业占两席。

汽车产业 | 特斯拉新款 Roadster 正式揭开面纱，其技术方案远超市场此前预期。

人工智能+| 工信部科技司司长魏巍表示，今年上半年，我国人形机器人整机产品突破 400 款，产量超 4 万台，预计全年将突破 10 万台。将结合“以旧换新”等渠道，加快 AI 电脑、手机等产品普及。推动脑机接口、具身智能等智能终端攻关迭代。

苹果产业链 | 苹果公司确认，将于 10 月 28 日举行新品发布会，届时计划推出公司首款触屏 MacBook。苹果还将推出一款搭载 M6 芯片的新款入门级 MacBook Pro、更新版 iMac，以及配备 OLED 屏幕的升级版 iPad mini。

大数据 | 新央企国家数据集团有限公司正式成立，总部位于河北雄安新区。集团成立旨在推进数据资源开发利用、释放数据要素价值、服务人工智能发展、繁荣数据产业生态。国家层面成立数据集团，在全球范围内也是一种先行先试，将有效提升我国在全球数据资源竞争中的地位。

智能制造 | 工信部正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合。工信部将重点做好梯度培育智能工厂、创新发展智能装备、加快智能技术攻关和推广应用以及深化智能制造国际合作等四方面工作。

自动驾驶 | 工信部副部长辛国斌在 2026 世界智能网联汽车大会上表示，下一步将加快出台关于加强汽车产品创新设计和研发测试验证有关管理工作的相关规定。审慎推进智能网联汽车准入和上路通行试点，加快自动驾驶重点场景规模化示范。

MLCC | 积层陶瓷电容器（MLCC）市场供需失衡持续加剧，行业正逼近新一轮价格上行周期的临界点。三星电机旗下低容量、高容量及车载用 MLCC 全线产品交货期在 10 月延长至 52 周。

AI 算力 | 消息称 DeepSeek 拟在新一轮融资中筹资约 1000 亿元，腾讯和宁德时代为本轮出资最多的投资方，交易预计在未来数日内正式完成。本轮募资目标最初设定为 500 亿元，此后经多轮上调至约 1000 亿元。

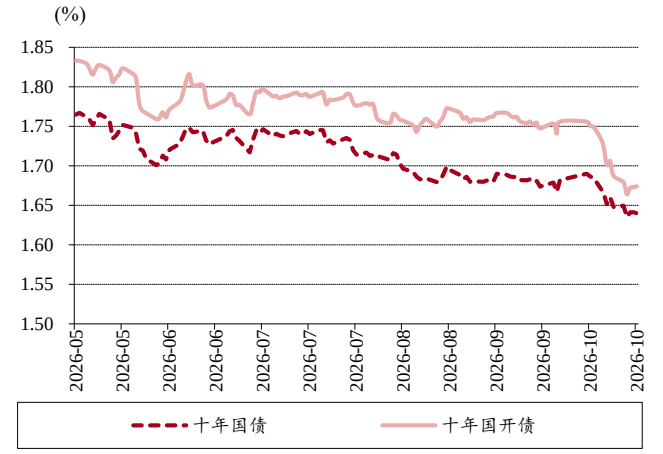
人工智能+| 工信部部长李乐成主持召开工业和信息化“十五五”规划企业座谈会表示，要深化工业互联网应用，拓展“人工智能+”典型应用场景。要提升重点行业治理水平，加强行业自律，防范企业非理性竞争行为，有序引导企业海外布局。

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 1.64%

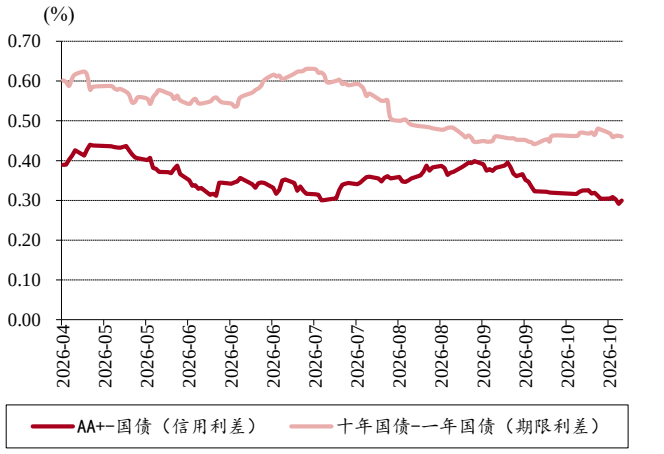
十年期国债收益率周五收于 1.64%，本周下行 1BP，十年国开债收益率周五收于 1.67%，较上周五下行 1BP。本周期限利差下行 2BP 至 0.46%，信用利差持平于 0.30%。

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

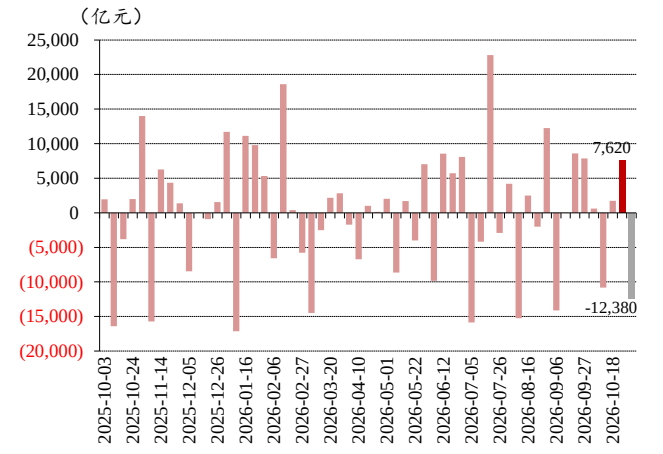
图表 14. 信用利差和期限利差



资料来源：万得，中银证券

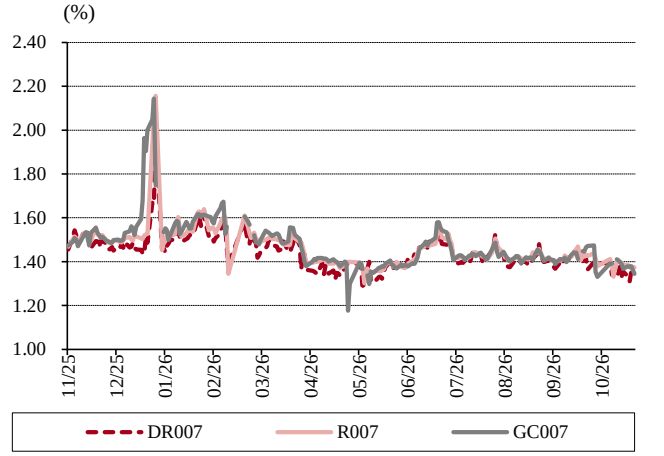
本周五 DR007、R007 及 GC007 分别收于 1.34%、1.37%和 1.35%，分别较上周五下行 1BP、1BP 和 2BP。本周央行在公开市场净投放 7620 亿元。

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 10 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均连续 17 个月保持不变。

银行业理财登记托管中心报告显示，截至三季度末，全市场理财产品存续规模 35.37 万亿元，同比增长 10.08%，再创新高。三季度理财产品累计为投资者创造收益 1417 亿元，其中理财公司贡献 1252 亿元，银行机构贡献 165 亿元。

财政恶化与社会动荡交织，10 月 21 日，法国 10 年期国债收益率突破 5%的重要关口，创 2002 年以来新高。法国、德国 10 年期国债收益率利差升至 2011 年以来最高水平。

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 3.58%

本周商品期货指数下跌 3.58%。从各类商品期货指数来看，上涨的有能源（2.61%）、非金属建材（0.79%）、油脂油料（0.63%）、谷物（0.42%），下跌的有化工（-0.08%）、有色金属（-0.77%）、煤焦钢矿（-1.40%）、贵金属（-5.07%）。

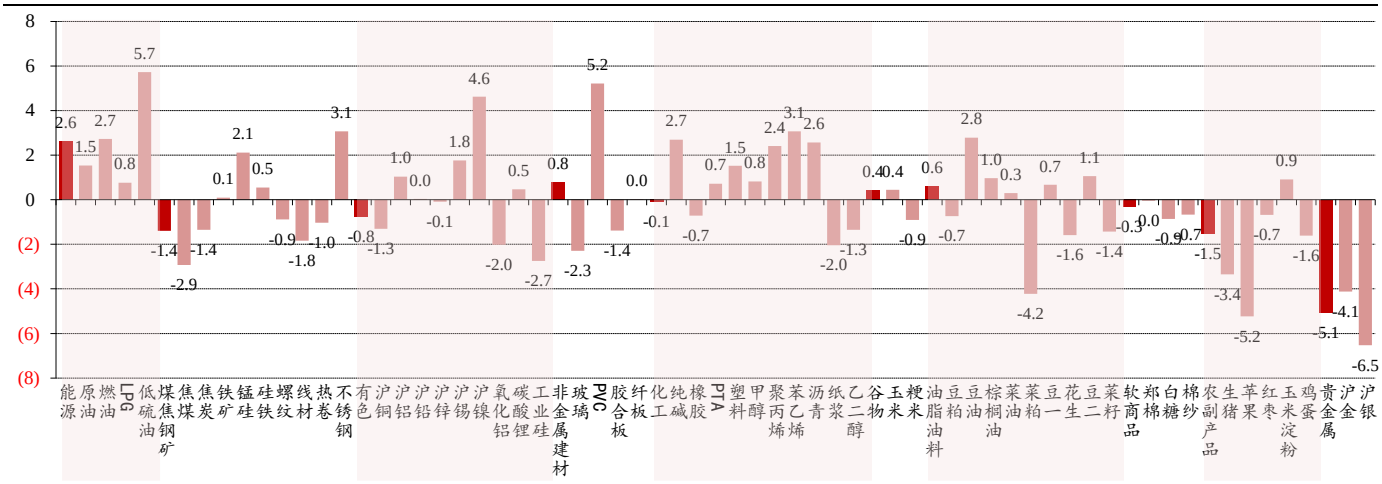
各期货品种中，本周涨幅较大的大宗商品有低硫油（5.73%）、PVC（5.21%）、沪镍（4.62%），跌幅靠前的则有沪银（-6.53%）、苹果（-5.24%）、菜粕（-4.22%）。

图表 17. 大宗商品两周表现

商品 -3.58%	能源 +2.61%	煤焦钢矿 -1.40%
有色金属 -0.77%	非金属建材 +0.79%	化工 -0.08%
谷物 +0.42%	油脂油料 +0.63%	贵金属 -5.07%

资料来源：万得，中银证券

图表 18. 近两周大宗商品涨跌幅（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）

俄罗斯副总理诺瓦克表示，首艘装载俄罗斯柴油的油轮将于 22 日启程前往美国。诺瓦克认为，俄罗斯有望在今年年底前向美国以外的其他国家供应柴油，并可能全面恢复柴油出口规模。

美国至 10 月 16 日当周 EIA 原油库存-306 万桶，预期-82 万桶，前值-855.7 万桶。美国 10 月 16 日当周 EIA 库欣地区原油库存变动 98.7 万桶，前值 186.2 万桶。

根据 Kpler 汇编的数据，截至 10 月 18 日的一周内，除伊朗以外的海湾产油国平均每天出口 2460 万桶石油，高于战前 2330 万桶/日的平均水平。

受冬储补库需求以及供给偏紧影响，近期动力煤价格时隔 3 年再度重返千元上方。中国煤炭市场网数据显示，10 月 12 日，CCTD 环渤海 5500 大卡动力煤现货价格报 1004 元/吨，此后多日上涨；截至 10 月 16 日，环渤海 5500 大卡动力煤现货价格报 1025 元/吨，较年初上涨 47.27%。

工信部表示将深化产能治理，实施重点产品产能风险监测预警，严格执行电解铝产能置换政策，严控氧化铝、铜等冶炼新增产能，修订铜、铝等行业规范条例，坚决遏制低水平重复建设，营造公平健康有序的市场环境。

10 月 22 日，全国外三元生猪均价报 9.7 元/公斤，年内第二次探底正式落定。猪粮比价已滑至 4.18:1，远低于 6:1 的盈亏平衡线，自繁自养头均亏损 200—300 元，行业累计亏损时长刷新历史纪录。

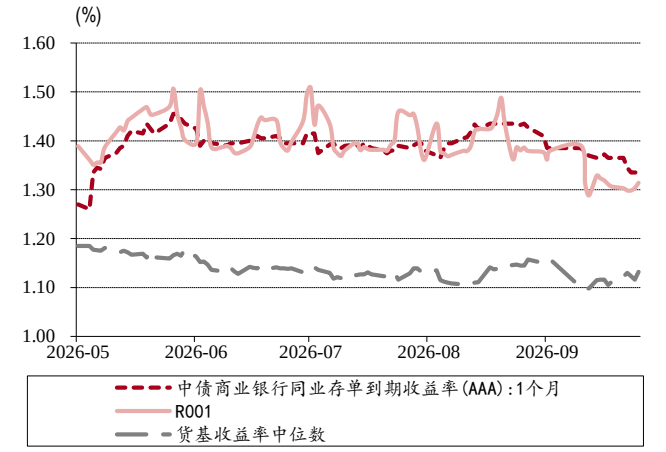
世界黄金协会发布《数字黄金市场机遇报告》显示，目前数字黄金市场规模为 450 亿至 550 亿美元。报告的五年期基准情景预测显示，数字黄金市场将以约 27%的年均增速增长，到 2031 年市场规模将达到 1600 亿至 1700 亿美元。

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 1.13%

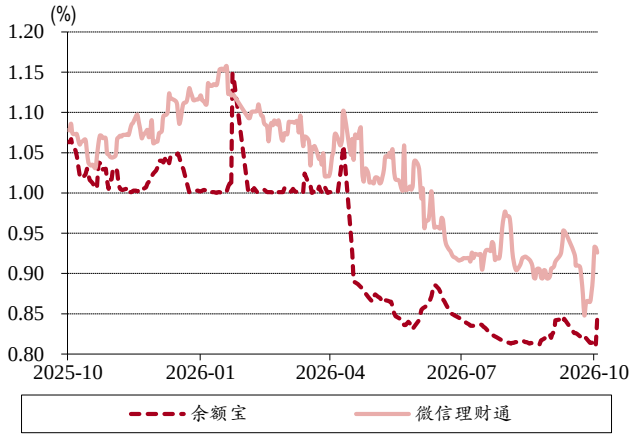
本周余额宝 7 天年化收益率上行 3BP，周五收于 0.85%；微信理财通收益率上行 6BP 收于 0.93%。本周万得货币基金指数上涨 0.02%，货币基金 7 天年化收益率中位数周五收于 1.13%。

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

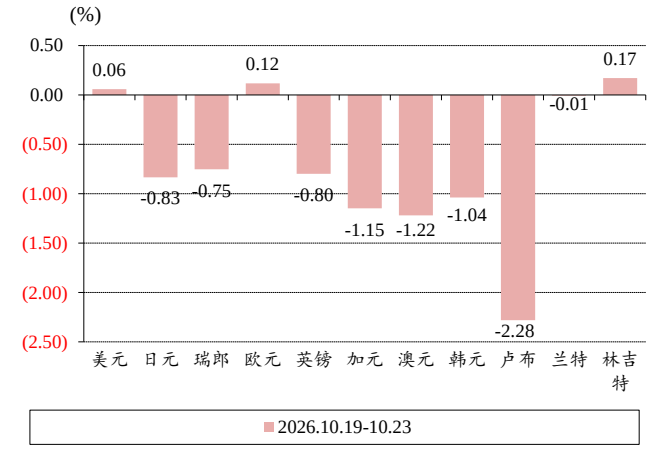


资料来源：万得，中银证券

外汇：人民币兑美元中间价本周下行 40BP，至 6.7180

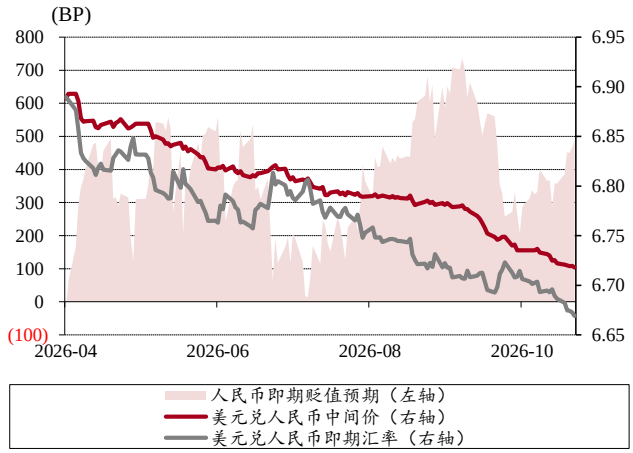
本周人民币对林吉特(0.17%)、欧元(0.12%)、美元(0.06%)升值，对兰特(-0.01%)、瑞郎(-0.75%)、英镑(-0.80%)、日元(-0.83%)、韩元(-1.04%)、加元(-1.15%)、澳元(-1.22%)、卢布(-2.28%)贬值。

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）

国家外汇局拟集中推出一批增量措施。一是推出经常项目便利化一揽子政策。二是推出优化资本项目外汇管理一揽子政策。三是推动外汇市场开放发展，扩大证券公司结售汇业务试点。

商务部数据显示，1-9 月，全国实际使用外资金额 5488.1 亿元，同比下降 4.3%。9 月当月实际使用外资同比增长 2.5%。其中，高技术产业实际使用外资 2285.3 亿元，同比增长 33.8%，占全国实际使用外资的 41.6%，同比提升 11.9 个百分点。

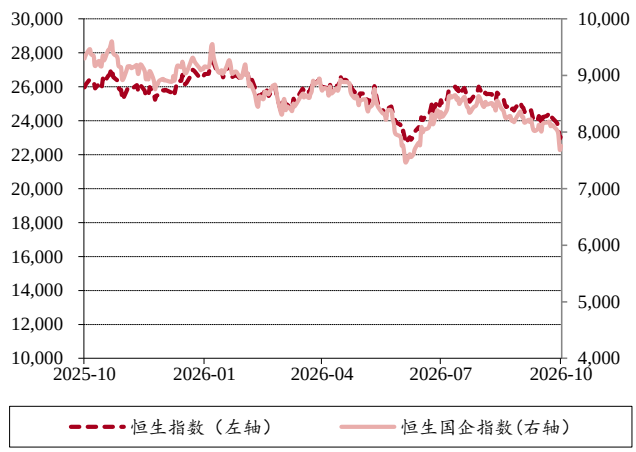
环球银行金融电讯协会(SWIFT)发布报告显示，今年 9 月人民币占国际支付交易额比重升至 3.33%，在全球支付排名中维持第五位。美元继续占据主导地位，但 9 月国际支付占比跌穿 50%，回落至 49.63%。欧元占比提升至 21.69%。

下载日志已记录，仅供内部参考

港股：本周恒生指数下跌 4.52%

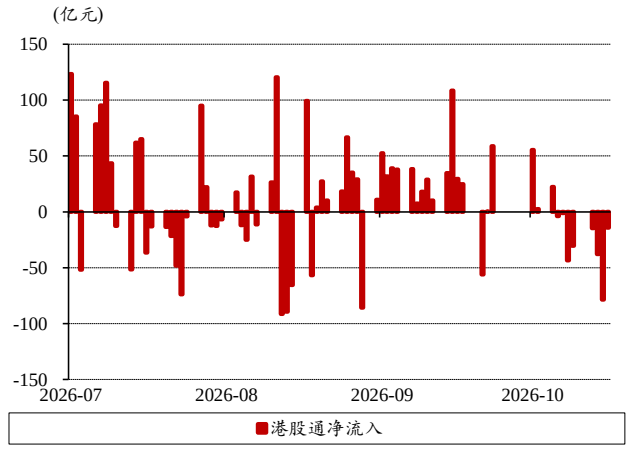
行业方面本周跌幅较小的有必需性消费（-1.21%）、公用事业（-2.44%）、医疗保健业（-2.52%），跌幅靠前的有原材料业（-8.43%）、资讯科技业（-6.61%）、工业（-6.14%）。本周南下资金总量-175.36 亿元。

图表 23. 恒指走势



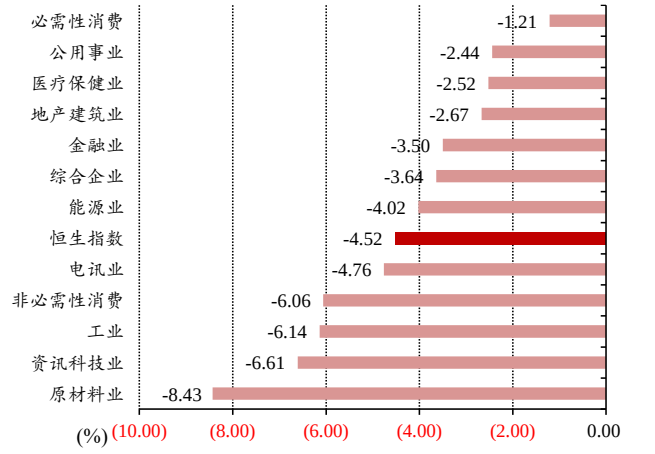
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 陆港通资金流动情况



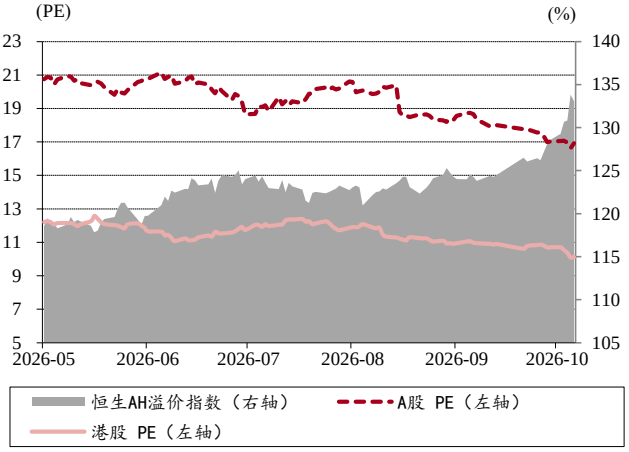
资料来源：万得，中银证券

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）

韩国央行维持基准利率在 3%不变，在连续两次加息后选择“按兵不动”，以评估加息效果。该行同步上调了经济增长预测，预计今明两年增速将“大幅高于”8 月预测的 3.3%和 2.9%。

俄罗斯央行维持基准利率 14%不变，连续第二次按兵不动。俄罗斯央行表示，2026 年下半年俄罗斯经济温和增长。当前物价压力仍然偏高，预计全年处于 7.1%-7.6%区间。

菲律宾央行意外大幅加息 50 个基点至 5.5%，为连续第四次提高基准利率，以抑制通胀反弹，并支撑跌至历史新低的比索。此前，市场预期菲律宾央行将加息 25 个基点。

印尼央行维持基准利率在 5.75%不变，同时决定分两步降低存款准备金率，并继续采取有针对性的措施来支撑印尼盾，以应对 MSCI 对印尼市场降级威胁引发的市场波动。

土耳其央行宣布将基准利率下调 100 个基点至 36%，这是该行今年 1 月以来首次降息。土耳其 9 月通胀率降至 29.7%，连续四个月回落，为央行降息创造了条件。

下载日志已记录，仅供内部参考

日本央行行长植田和男明确表示，日本核心通胀已经“十分接近”2%通胀目标，能源价格上涨、日本劳动力市场紧绷叠加全球 AI 热潮拉动出口与资本开支，共同推升日本国内物价，日本央行存在进一步加息的空间。

越南国家银行已责令商业贷款机构将制造业和重点行业贷款利率下调 1.5 至 2 个百分点，以支持经济增长。银行也被要求将期限为 6 个月及以上的存款利率至少下调 0.5 个百分点。央行还要求贷款机构采取进一步措施来管理不良贷款，并确保银行体系的安全。

美国上周初请失业金人数减少 6000 人至 19.4 万，低于经济学家预期的 20 万。四周移动均值降至 19.775 万，为 2022 年以来最低水平。前一周续请失业救济人数则增加 2.5 万至 173 万，升至六周高位。

受汽油和柴油价格上升推动，英国 9 月 CPI 同比大幅上涨 3.5%，创 11 个月最大涨幅。作为国内价格压力指标的服务业通胀率升至 3.7%。交易员押注英国央行下月加息 25 个基点至 4%的概率达到 98%。

欧元区 10 月制造业 PMI 初值 52.4，服务业 PMI 初值 51.7，综合 PMI 初值 51.9，均较前值下滑，且低于市场预期。受财政与政局担忧拖累，法国 PMI 全线跌破荣枯线。德国制造业 PMI 意外回升，但服务业 PMI 超预期下滑。

美国国务院证实，已下令要求驻沙特阿拉伯的非紧急岗位美国政府雇员及其家属撤离。此举是因为敌对行动可能重启，尤其是与也门胡塞武装之间的敌对行动。

俄罗斯总统普京接受媒体采访时表示，俄罗斯直到现在仍然愿意通过对话解决俄乌冲突。普京表示，俄罗斯愿意恢复俄美乌三方会谈，会谈的话题应是结束冲突后彻底解决乌克兰和俄罗斯的安全问题。

俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄美乌三方谈判将于 11 月上旬在阿布扎比启动，且未来不排除欧洲参与。美国白宫发表声明称，美国促成俄乌两国同意暂时停止在奥列什基的一切军事行动，以便人道主义物资进入，并安排平民通过指定的安全通道撤离。

在俄美两国达成协议后，首批运往美国的俄罗斯柴油已装船启运，规模接近 30 万桶，预计 11 月 7 日抵达美国。如果此次运输顺利完成，这将是美国于 2022 年宣布禁止进口俄罗斯石油及石油产品以来，首次进口俄罗斯石油或石油产品。

美国政府宣布，豁免部分加拿大进口商品的 50%关税，包括蓝莓、土豆、苹果、海藻，以及塑料箱、包装材料、制冷设备和包装机械等，相关关税此前在美加贸易谈判于 8 月底破裂后实施。美国政府同时对部分阀门、地毯及废弃物产品加征关税，以抵消部分减税影响。

受政府支出增加、债务利息上升等因素影响，英国 9 月公共部门净借款额为 245 亿英镑，净债务总额首次突破 3 万亿英镑，达到 3.005 万亿英镑，相当于 GDP 的 94%，处于上世纪 60 年代初以来的高位。

挪威及欧洲自由贸易联盟(EFTA)其他成员国冰岛、列支敦士登和瑞士已与越南签署自由贸易协定。挪威与越南的自由贸易协定生效后，挪威对越南出口的商品中，约一半将享受零关税待遇。该协定最终将取消挪威对越南出口的几乎所有商品的关税。

法国将于 10 月 24 日在全国部署约 7 万名警察和宪兵，以应对即将举行的新一轮大规模抗议活动。法国各级政府已出台多项禁令或限制措施，以防本周末游行示威再度发生骚乱。法国 10 月 17 日爆发全国性示威，并演变为近年来最严重的骚乱。

Meta 在监管文件中披露，截至今年 9 月底，公司已承诺的未来支出总额约为 8250 亿美元，其中大部分用于建设 AI 所需的算力和基础设施。这一数字较今年 7 月披露的约 7000 亿美元大幅攀升。

美国商务部表示，计划向四家公司提供总额最高达 3.89 亿美元的研发资金，支持功率半导体器件及关键材料技术研发。其中，核聚变企业 Helion 将获得最高 1.75 亿美元的资金。

积层陶瓷电容器（MLCC）市场供需失衡持续加剧，行业正逼近新一轮价格上行周期的临界点。三星电机旗下低容量、高容量及车载用 MLCC 全线产品交货期在 10 月延长至 52 周。中国台湾厂商 YAGEO 的主要 MLCC 产品交货期同样维持在 30 至 52 周。

日本投资者上周净抛售外国长期债券 1616 亿日元，连续第五周录得净卖出，创下四年来最长连续抛售纪录；年初至今净抛售量升至 5.18 万亿日元，为 2022 年以来同期最高。与此同时，海外投资者连续第三周净买入日本长期国债，当周净购入规模达 1.45 万亿日元。

下载日志已记录，仅供内部参考

下周大类资产配置建议

9 月和三季度经济数据相对较好。国家统计局公布数据显示，今年前三季度国内生产总值（GDP）为 107.11 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%。前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%；房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%，其中住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。9 月份社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%，前三季度累计增速亦为 1.1%。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。

全球央行货币政策出现分化。从截止目前的情况看，全球范围内各国家和地区的货币政策可以分为三类：在通胀的压力之下货币政策整体处在加息通道当中的主体，和受通胀和本币贬值影响而加息的主体；同时存在本币汇率贬值压力和经济增长前景乏力等压力，但倾向于维持利率不变同时采取其他政策放松金融条件；为稳定经济增长而选择降息的主体。我们认为在主要发达国际和地区加息导致金融条件收紧的情况下，不排除部分新兴市场可能受到国际金融市场波动的影响。

紧抓金融和创新两条线。三季度我国实际 GDP 同比增长 4.5%，前三季度实际 GDP 累计同比增长 4.6%，我们预计在去年四季度同期基数相对较低的情况下，2026 年大概率能够实现年初设定的 4.5%的增速下限目标，因此在十月下旬这个时间点上，我们认为政策或更多开始考虑 2027 年稳增长可能采取的组合拳。由于海外主要经济体延续了包括增长 K 型分化、通胀高居不下、地缘局势动荡和货币政策收紧等特点，2027 年我国稳增长的思路或从三方面展开：一是财政支出托底社会民生，二是通过推动科技创新和产业升级提升竞争力，三是继续推动相关行业以改革促发展，比如金融行业。本周金融街论坛年会上，央行、金融监管局、外管局、证监会纷纷发声，我们重点关注三方面内容：首先是央行设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务等，其次是央行推动贷款利率定价基准更加多元，再者是同意首批 18 只主动 ETF 注册、择机修订发布上市公司证券发行注册管理办法及配套规则等。根据央行行长在本次金融街论坛上的发言，人民币在国际支付中的占比目前大体在 6-7%之间波动，我们认为未来一段时间内，人民币国际化的重点将是打造类似“美元-美元资产”的循环，我们维持看好人民币资产的观点。大类资产排序为：大宗>债券>股票>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（2026.10.25）

宏观经济		本期观点	观点变化
一个月内	=	关注年底中央经济工作会	不变
三个月内	=	关注美联储加息节奏	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	=	关注年底估值切换	标配
债券	=	适度宽松的货币政策环境延续	标配
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	超配

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 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