



道琼斯工业指数	26864.27	(333.75)	(1.23)
标准普尔500指数	2980.38	(32.80)	(1.09)
纳斯达克综合指数	8175.42	(98.19)	(1.19)
伦敦富时100指数	7586.78	(59.99)	(0.78)
沪深300指数	3835.36	(34.96)	(0.90)
恒生指数	27777.75	(368.75)	(1.31)
恒生国企指数	10675.31	(143.04)	(1.32)
恒生指数期货（8月）	27757.00	(367.00)	(1.30)
恒指指数期货持仓量（8月）	106265.00	6645.00	-
纽约原油期货（8月）美元/桶	56.14	0.33	0.59
纽约黄金（7月）美元/盎司	1,440.50	(17.20)	(1.18)
伦敦期锌（三个月）美元/吨	2438.50	(21.50)	(0.87)
纽约期铜（8月）美元/磅	2.65	(0.017)	(0.62)
上海期铜（8月）人民币/吨	46650.00	(530.00)	(1.12)
波罗的海干散货指数	1937.00	(53.00)	(2.78)

港股通每日报告（零售）

市场策略

周三（7月31日），港股因台风提前休市，全天维持弱势整理。恒生指数收跌1.31%，报27777.75点，7月累计跌2.68%；恒生国企指数跌1.32%，月跌1.9%；红筹指数跌1.22%，月跌2.37%。全日大市成交602.98亿港元，前一交易日为617.1亿港元。板块方面，恒生行业板块全部收涨，恒生消费者服务业、恒生地产建筑业、恒生消费品制造业跌幅居前。盘面上看，蓝筹股几近全线下挫；内房股普跌；教育股走低；博彩股延续前期跌势；汽车股继续回调。个股方面，涨幅前三的个股分别为长盈集团（控股）、ITE HOLDINGS、万嘉集团，涨幅分别为66.67%、44.44%、44.23%；跌幅前三的个股分别为捷冠控股、艾硕控股、人和科技，跌幅分别为32.22%、30.37%、21.43%。沪港通资金流向方面，沪股通净流出6.21亿，沪市港股通净流入8.98亿。深港通资金流向方面，深股通净流入1.22亿，深市港股通净流入2.07亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为比亚迪电子、富智康集团、熊猫绿能，涨幅分别为7.81%、7.77%、5.26%；跌幅前三的个股分别为中国东方集团、和记电讯香港、嘉年华国际，跌幅分别为6.09%、6.59%、6.45%。综合来看，恒指低开低走，午后维持弱势，持续在低位横行至收市。外围市场方面，美联储降息25个基点，并提前结束缩表；白宫称中国已确认加大采购美国农产品的承诺，双方9月初将在华盛顿继续磋商；英国政府再拨出21亿英镑以备无协议脱欧。我们认为，美联储降息25个基点如预期，并且鲍威尔称降息本质上属于周期当中的政策调整，表明其货币政策并未开启宽松周期，市场较为失望，隔夜美股三大指数集体下跌。英国硬脱欧的可能性加大，欧洲股指同步下跌。欧美股指的低迷表现，以及A股市场的横盘震荡，预计后市港股略有回调，建议投资者谨慎持仓。

周三（7月31日），美国三大股指普遍收跌。道琼斯工业指数跌1.23%，报26864.27点；标准普尔500指数跌1.09%，报2980.38点；纳斯达克指数跌1.19%，报8175.42点。

财经日志

今日聚焦

重要经济数据	美国公布截至7月26日当周EIA汽油库存变动（万桶）
	美国公布7月芝加哥PMI
	美国公布7月ADP就业人数（万）
	欧元区公布7月末季调CPI年率初值（%）
	欧元区公布6月失业率（%）
	英国公布7月G7消费者信心指数
	中国公布7月官方制造业PMI
海外重要事件	德国公布6月实际零售销售月率（%）
	法国公布7月CPI年率初值（%）
	东盟国家外长全体会议。 东盟国家外长非正式会议。
业绩公布	(00006) 电能实业、(00174) 盈洋投资、(00307) 悦康能源发展、(00318) 黄河实业、(01038) 长江基建集团、(01523) 浙博科技、(02343) 太平洋航运、(02383) TOM集团、(08016) 长虹佳华、(08210) 新汇亚洲、(08321) 泰峰控股
派息备忘	

明日前瞻

业绩公布	(00001) 长和、(00182) 协合新能源、(00405) 越秀房产信托基金、(00629) 悦达国际控股、(01113) 长实集团、(01913) 普华达、(02282) 美高梅中国、(02888) 渣打集团
派息备忘	(00927) 富士高实业、(03918) 金界控股

资料来源：汇港资讯、中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003



市场概况及策略

周三(7月31日), 港股因台风提前休市, 全天维持弱势整理。恒生指数收跌 1.31%, 报 27777.75 点, 7 月累计跌 2.68%; 恒生国企指数跌 1.32%, 月跌 1.9%; 红筹指数跌 1.22%, 月跌 2.37%。全日大市成交 602.98 亿港元, 前一交易日为 617.1 亿港元。板块方面, 恒生行业板块全部收涨, 恒生消费者服务业、恒生地产建筑业、恒生消费品制造业跌幅居前。盘面上看, 蓝筹股几近全线下挫; 内房股普跌; 教育股走低; 博彩股延续前期跌势; 汽车股继续回调。个股方面, 涨幅前三的个股分别为长盈集团(控股)、ITE HOLDINGS、万嘉集团, 涨幅分别为 66.67%、44.44%、44.23%; 跌幅前三的个股分别为捷冠控股、艾硕控股、人和科技, 跌幅分别为 32.22%、30.37%、21.43%。蓝筹股方面, 腾讯(00700)截至收盘, 跌 1.34%, 报 368.2 港元, 全日成交额达 38.79 亿港元。其他重磅蓝筹, 申洲国际(02313)跌 4.23%, 报 108.7 港元。万洲国际(00288)跌 3.62%, 长实集团(01113)跌 2.86%, 友邦保险(01299)跌 2%, 中国平安(02318)跌 1.84%, 中海油(00883)跌 1.37%, 建设银行(00939)跌 1.3%。热门股方面, 铁货(01029)早间发盈警, 上半年亏损将扩大, 受消息拖累, 股价遭重挫, 截至收盘, 跌 17.39%, 报 0.171 港元。消息面, 据中钢协数据显示, 今年上半年钢铁产量大幅增长, 钢铁企业效益却大幅下滑。中国东方集团(00581)收跌 6.9%, 报 3.51 港元。近日持续受市场追捧的中烟香港(06055), 今日现合理回调, 收跌 6.12%, 报 25.3 港元, 全日成交额达 6.3 亿。值得一提的是, 该股连续八个交易日累计涨幅超 60%。澳优(01717)早间公告称, 上半年经调整净利同比预增 63.8%至 4.35 亿元人民币, 收涨 3.8%, 报 14.2 港元。沪股通资金流向方面, 沪股通净流出 6.21 亿, 沪市港股通净流入 8.98 亿。深港通资金流向方面, 深股通净流入 1.22 亿, 深市港股通净流入 2.07 亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为比亚迪电子、富智康集团、熊猫绿能, 涨幅分别为 7.81%、7.77%、5.26%; 跌幅前三的个股分别为中国东方集团、和记电讯香港、嘉年华国际, 跌幅分别为 6.09%、6.59%、6.45%。综合来看, 恒指低开低走, 午后维持弱势, 持续在低位横行至收市。外围市场方面, 美联储降息 25 个基点, 并提前结束缩表; 白宫称中国已确认加大采购美国农产品的承诺, 双方 9 月初将在华盛顿继续磋商; 英国政府再拨出 21 亿英镑以备无协议脱欧。我们认为, 美联储降息 25 个基点如预期, 并且鲍威尔称降息本质上属于周期当中的政策调整, 表明其货币政策并未开启宽松周期, 市场较为失望, 隔夜美股三大指数集体下跌。英国硬脱欧的可能性加大, 欧洲股指同步下跌。欧美股指的低迷表现, 以及 A 股市场的横盘震荡, 预计后市港股略有回调, 建议投资者谨慎持仓。

海外股市回顾

周三(7月31日), 亚太股市收盘普跌, 本月多数上涨。日经 225 指数跌 0.86%, 报 21521.53 点, 本月涨 1.15%。韩国综合指数跌 0.69%, 报 2024.55 点, 本月累计跌 4.98%。澳大利亚 ASX200 指数跌 0.5%, 报 6812.60 点, 本月涨 2.93%。

周三(7月31日), 美国三大股指普遍收跌。道琼斯工业指数跌 1.23%报 26864.27 点; 标准普尔 500 指数跌 1.09%报 2980.38 点; 纳斯达克指数跌 1.19%报 8175.42 点。

周三(7月31日), 欧洲三大股指涨跌互现。英国富时 100 指数跌 0.78%报 7586.78 点, 月涨 2.17%; 法国 CAC40 指数涨 0.14%报 5518.90 点, 月跌 0.36%; 德国 DAX 指数涨 0.34%报 12189.04 点, 月跌 1.69%。

期货市场回顾

周三(7月31日), 伦敦基本金属涨跌互现, LME 期铜跌 0.13%报 5940 美元/吨, LME 期锌跌 0.87%报 2438.5 美元/吨, LME 期镍涨 1.36%报 14555 美元/吨, LME 期铝跌 0.22%报 1799 美元/吨, LME 期锡跌 0.69%报 17330 美元/吨, LME 期铅涨 0.78%报 2015.5 美元/吨。

周三(7月31日), COMEX 黄金期货收跌 1.09%, 报 1426.1 美元/盎司, 创近一个月来最大单日跌幅, 月涨 0.88%。COMEX 白银期货收跌 1.68%, 报 16.280 美元/盎司, 月涨 6.12%。

周三(7月31日), NYMEX 原油期货收跌 0.28%, 报 57.89 美元/桶, 月跌 0.99%。布伦特原油期货收跌 0.63%, 报 64.22 美元/桶, 月跌 0.8%。美国三大股指大跌, 原油等风险资产受到牵连。

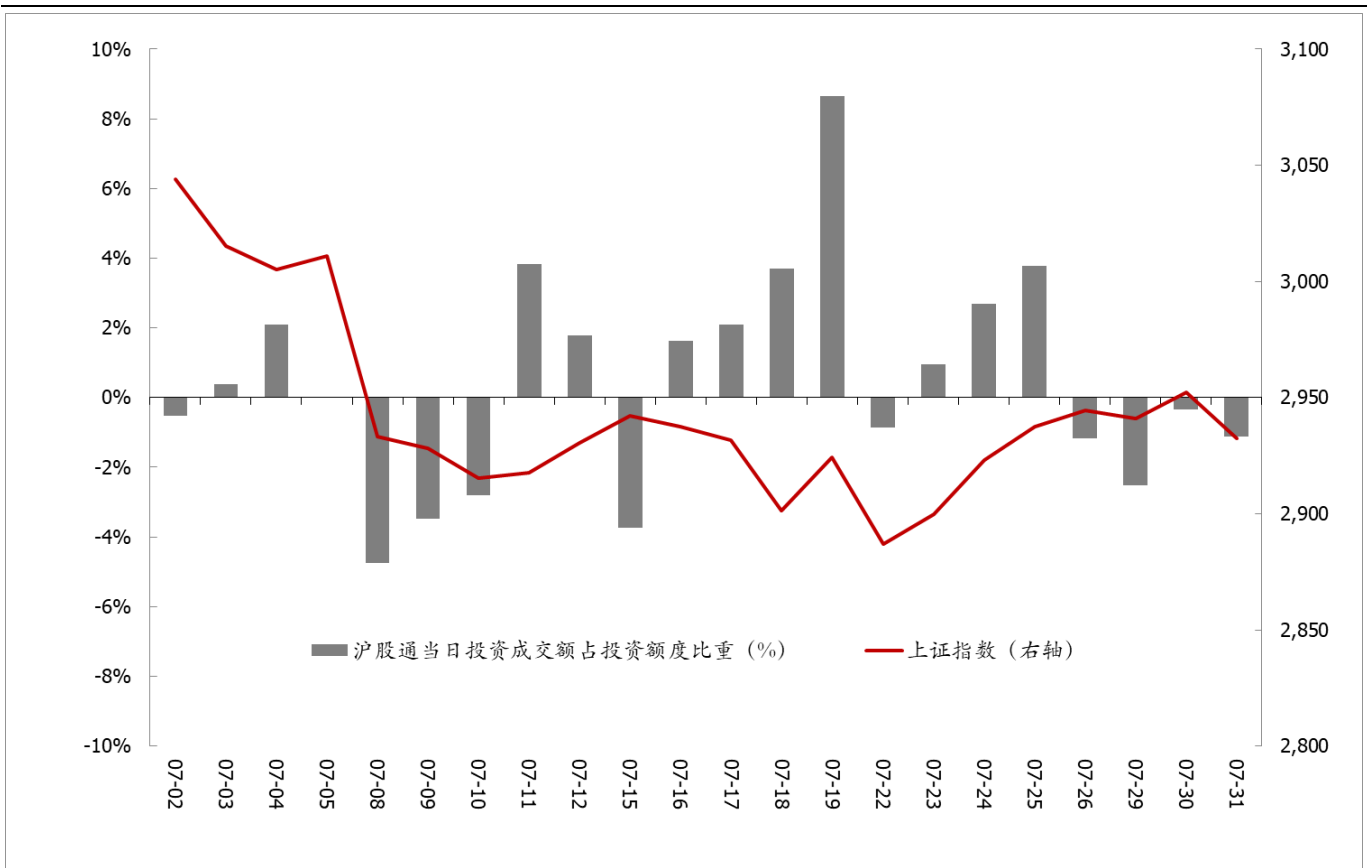
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	525.84亿元 (人民币)	824.68亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	(1.12)	1.82
卖出成交额	58.66亿元 (人民币)	23.18亿元 (港币)
买入成交额	52.45亿元 (人民币)	34.22亿元 (港币)
成交金额	111.12亿元 (人民币)	57.39亿元 (港币)

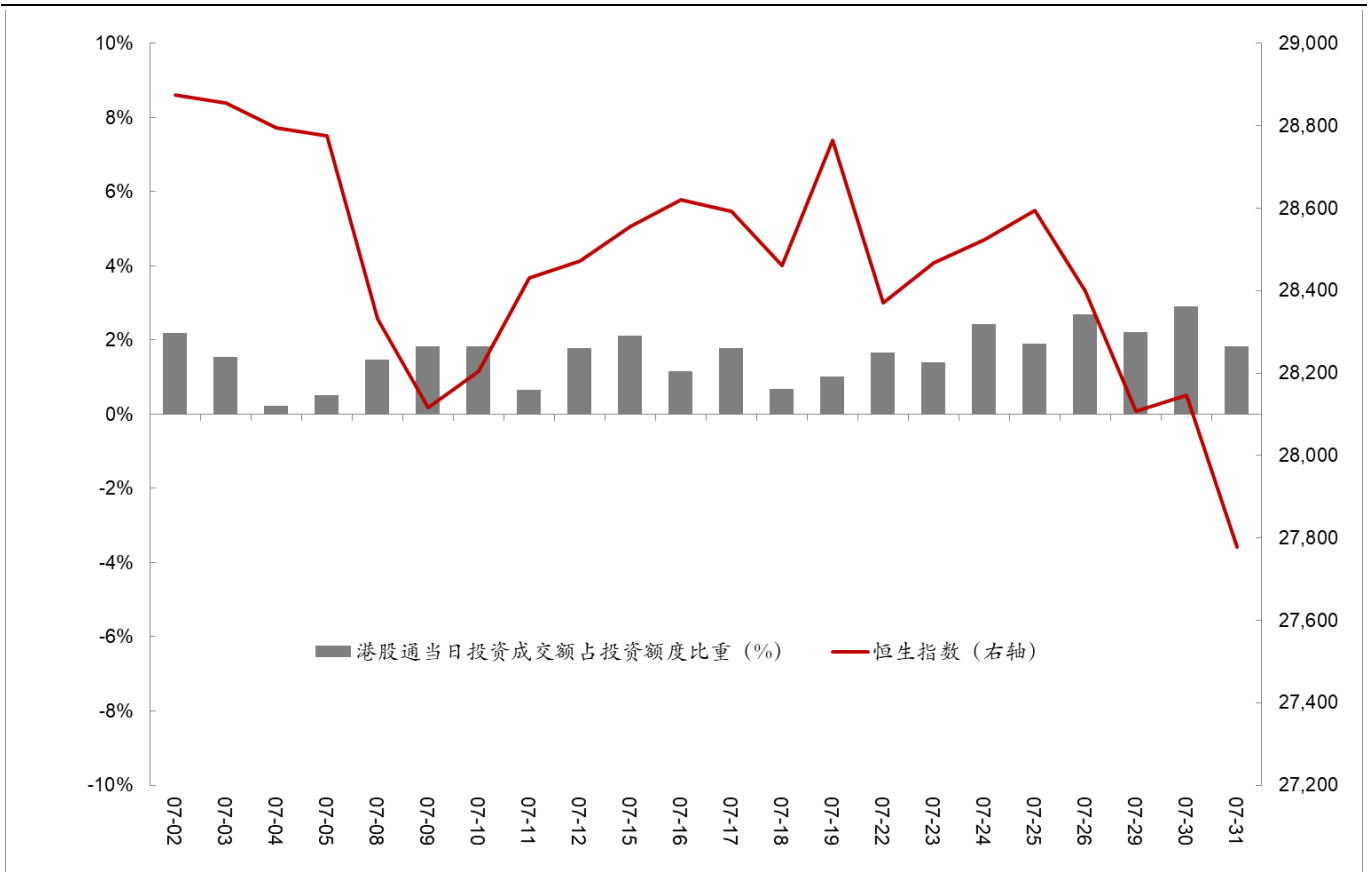
资料来源: 万得、中银证券

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
2318.HK	中国平安	沪市港股通	1	3.87	93.40	-1.84	0.30	11.51	2.44	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	2	2.91	368.20	-1.34	0.11	36.52	8.29	资讯科技业(HS)
2601.HK	中国太保	沪市港股通	3	2.50	33.70	-1.61	0.64	13.27	1.62	金融业(HS)
0939.HK	建设银行	沪市港股通	4	2.04	6.07	-1.30	0.13	5.13	0.63	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	5	1.76	35.80	-3.63	0.43	8.41	2.45	地产建筑业(HS)
1336.HK	新华保险	沪市港股通	6	1.24	39.30	-0.63	0.86	12.12	1.44	金融业(HS)
0386.HK	中国石油化工股份	沪市港股通	7	0.94	5.06	-0.59	0.28	9.09	0.71	能源业(HS)
6030.HK	中信证券	沪市港股通	8	0.68	15.16	-1.04	0.39	14.38	1.00	金融业(HS)
1088.HK	中国神华	沪市港股通	9	0.67	15.60	-0.89	0.39	5.94	0.77	能源业(HS)
0291.HK	华润啤酒	沪市港股通	10	0.65	37.00	-2.63	0.12	107.65	5.58	消费品制造业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	1.46	368.20	-1.34	0.11	36.52	8.29	资讯科技业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	2	0.71	35.80	-3.63	0.43	8.41	2.45	地产建筑业(HS)
0939.HK	建设银行	深市港股通	3	0.60	6.07	-1.30	0.13	5.13	0.63	金融业(HS)
6030.HK	中信证券	深市港股通	4	0.50	15.16	-1.04	0.39	14.38	1.00	金融业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	5	0.49	23.70	-3.66	0.98	-119.41	3.59	资讯科技业(HS)
1398.HK	工商银行	深市港股通	6	0.48	5.30	-1.30	0.20	5.47	0.67	金融业(HS)
0285.HK	比亚迪电子	深市港股通	7	0.48	12.42	7.81	0.58	11.20	1.55	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	8	0.45	9.68	1.04	0.16	11.45	3.52	消费品制造业(HS)
2601.HK	中国太保	深市港股通	9	0.43	33.70	-1.61	0.64	13.27	1.62	金融业(HS)
0288.HK	万洲国际	深市港股通	10	0.40	7.71	-3.63	0.29	15.35	1.87	消费品制造业(HS)

资料来源: 万得、中银证券



图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	5.83	972.60	-0.65	0.18	31.02	10.65	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	4.84	88.09	-2.10	0.55	12.66	2.69	非银金融
600887.SH	伊利股份	沪股通	3	4.00	31.20	-2.35	1.06	28.76	7.23	食品饮料
600048.SH	保利地产	沪股通	4	3.16	14.21	-2.80	0.84	7.43	1.36	房地产
600036.SH	招商银行	沪股通	5	2.71	36.56	-0.57	0.13	10.67	1.63	银行
600183.SH	生益科技	沪股通	6	2.67	19.00	0.53	3.10	37.73	6.22	电子
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	7	2.33	66.94	-0.03	0.33	68.71	14.50	医药生物
601888.SH	中国国旅	沪股通	8	1.76	90.50	0.62	0.32	41.67	9.55	休闲服务
600009.SH	上海机场	沪股通	9	1.71	82.78	-1.76	0.70	34.64	5.38	交通运输
601166.SH	兴业银行	沪股通	10	1.66	19.13	-1.90	0.50	6.35	0.82	银行
002415.SZ	海康威视	深股通	1	5.27	30.87	1.48	0.79	25.26	7.90	电子
002304.SZ	洋河股份	深股通	2	3.67	116.51	-2.65	0.80	20.27	4.64	食品饮料
000858.SZ	五粮液	深股通	3	3.65	120.71	-1.78	0.64	31.47	6.70	食品饮料
300498.SZ	温氏股份	深股通	4	2.67	40.47	0.40	0.63	102.95	6.24	农林牧渔
000333.SZ	美的集团	深股通	5	2.53	54.70	-0.91	0.29	17.99	4.24	家用电器
000651.SZ	格力电器	深股通	6	2.50	55.09	0.02	0.48	12.60	3.54	家用电器
002714.SZ	牧原股份	深股通	7	1.83	76.60	-0.73	0.91	-1018.90	13.60	农林牧渔
002475.SZ	立讯精密	深股通	8	1.80	21.60	0.23	0.78	38.44	7.17	电子
000002.SZ	万科A	深股通	9	1.70	28.76	-3.55	0.71	9.56	2.06	房地产
300308.SZ	中际旭创	深股通	10	1.60	41.56	1.61	2.96	51.60	4.63	通信

资料来源：万得、中银证券



香港股市信息

- 1、上海复旦(01385.HK)公告,预期集团于截至2019年6月30日止半年度将录得约人民币9000万元未经审核归属于母公司拥有人亏损,而在2018年同期则录得人民币8614.2万元未经审核归属于母公司拥有人盈利。
- 2、渣打集团(02888.HK)公告,2019年7月30日,公司按每股6.816英镑-6.896英镑,耗资924万英镑回购135万股。
- 3、中绿(00904.HK)公布,截至2019年4月30日止年度,公司实现营业收入人民币4.71亿元(单位下同),同比减少7.0%;毛利956.5万元,同比减少85.78%;公司拥有人应占亏损6.45亿元,同比扩大19.19%;基本及摊薄每股亏损1.82分。
- 4、远东发展(00035.HK)公布,2019年7月31日,公司按每股3.72-3.78港元,耗资152.8万港元回购40.8万股。
- 5、2019年7月26日,华电国际电力股份(01071.HK)获Black Rock, Inc.以每股均价3.1738港元,增持85.6万股,总价约271.68万港元。增持后,Black Rock, Inc.持有权益的股份数目103,438,823,占已发行的有投票权股份百分比6.02%。
- 6、2019年7月26日,吉利汽车(00175.HK)获Black Rock, Inc.以每股均价12.4624港元,增持542.3万股,总价约6758.36万港元。增持后,Black Rock, Inc.持有权益的股份数目457,827,220,占已发行的有投票权股份百分比5.02%。
- 7、长虹佳华(08016.HK)公布2019年上半年度业绩,公司收益130.21亿港元,同比增长26.83%;毛利4.44亿港元,同比增长10.02%;公司拥有人应占溢利1.63亿港元,同比增长19.76%;每股盈利6.34港仙。
- 8、太平洋航运(02343.HK)发布中期业绩,截至2019年6月30日止六个月,集团实现营业收入7.67亿美元,同比减少3.6%;公司拥有人应占溢利820万美元,同比减少73.4%;基本每股盈利1.4港仙;不派中期股息。
- 9、长江基建(01038.HK)发布公告,截至2019年6月30日止6个月,公司营业额180.71亿港元,同比减少7%;公司股东应占溢利59.43亿港元,同比基本持平;每股盈利2.36港元,同比持平;中期股息每股0.68港元,同比持平。
- 10、电能实业(00006.HK)公布,截至2019年6月30日止中期,公司实现收入6.65亿港元,同比减少13.41%;股东应占溢利37.91亿港元,同比下跌7.99%;基本及摊薄每股溢利1.78港元;拟派发末期股息每股0.77港元。公告称,溢利减少主要是由于多种外币汇率疲软,以及来自英国业务和港灯电力投资的贡献减少所致。
- 11、珩湾科技(01523.HK)公布,截至2018年6月30日止6个月,实现收入2202.5万美元,同比增长11.6%;毛利1406万美元,同比增长12.94%;母公司拥有人应占年内利润575.8万美元,同比增长21.4%;基本每股盈利0.56美仙;拟派中期股息每股3.49港仙。
- 12、中国水务(00855.HK)公布,2019年7月31日,公司按每股6.99-7.11港元,耗资112.39万港元回购16万股。
- 13、中国服饰控股(01146.HK)公布,预期集团截至2019年6月30日止六个月未经审核之母公司股权持有人应占溢利,比对集团2018年同期的母公司股权持有人应占溢利人民币5717.6万元,将录得大幅减少至少40%。
- 14、安乐工程(01977.HK)公布,尽管集团截至2019年6月30日止六个月的毛利率与2018年同期相比保持稳定,集团预期于该期间的纯利较2018年同期录得未经审核综合纯利约2.167亿港元将大幅减少约50%。
- 15、众安在线(06060.HK)公告,公司预期于截至2019年6月30日止6个月将录得未经审核归属于公司股东合并净利润,而2018年同期则录得未经审核归属于公司股东合并净亏损约人民币6.56亿元。

(万得)

海外股市信息

新浪美股 8 月 1 日讯，美联储在美国东部时间周三下午 2 点（北京时间周四凌晨 2 点）公布了 7 月份货币政策声明。这份声明显示，美国联邦公开市场委员会（FOMC）在此次会议上决定将其基准利率下调 25 个基点，至 2% 到 2.25% 的目标区间，符合市场广泛预期。1) **10 年来首次降息，提前两个月结束缩表进程。** 美联储在政策声明中表示，就业市场仍保持强劲，经济活动一直都在以温和的速度增长。最近几个月以来，平均而言就业增长一直都很稳健，失业率一直保持在低位。虽然家庭支出的增长与今年早些时候相比已经有所加快，但企业固定投资的增长则一直保持疲软。声明同时表示，联邦公开市场委员会将于 8 月份完成缩减资产负债表的计划，比之前计划的完成时间提前两个月。美联储上次降息是 10 年 7 个月前，彼时为应对金融危机，美联储于 2008 年 12 月 17 日将联邦储备基金利率降至 0-0.25%，并维持至 2015 年 12 月启动加息周期。截至 2018 年年底，美联储共加息 9 次，其中 4 次在 2018 年。2) **市场反应如何？** 美联储公布加息决议后，美股小幅下跌，美元指数一度升至 6 月 3 日以来的最高点；美债收益率短线上走高，脱离美联储决议声明发布后的低点；金价跳水。在随后鲍威尔讲话称这并非一连串降息的开始后，美股出现暴跌，道指一度跌逾 470 点；截至收盘，道指跌 334.84 点，报 26863.18 点，跌幅为 1.23%；纳指跌 98.19 点，报 8175.42 点，跌幅为 1.19%；标普 500 指数跌 33.02 点，报 2980.16 点，跌幅为 1.1%；美元指数一度大幅冲高近 30 点后逐步回落，但在鲍威尔发言期间重拾涨势续刷逾两年高位，现报 98.51；非美货币则集体受挫，欧元兑美元、英镑兑美元均短线跌约 50 点，英镑兑美元再度下破 1.22 关口；纽约商业交易所 9 月份交割的西德克萨斯轻质原油（WTI）期货价格上涨 53 美分，报收于每桶 58.58 美元，涨幅为 0.9%，连续第五个交易日收盘走高；伦敦 ICE 欧洲期货交易所 9 月份交割的北海布伦特原油期货价格也上涨 45 美分，报收于每桶 65.17 美元，涨幅为 0.7%，这份合约已在周三收盘后到期；纽约商品交易所 8 月份交割的黄金期货价格下跌 4 美元，报收于每盎司 1437.80 美元，跌幅为 0.3%；在美联储如期降息的大约半个小时以后，该合约在电子盘交易中进一步下跌至每盎司 1424 美元。3) **鲍威尔说了些什么？** 美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上发表了演讲，要点归纳如下：美联储此次降息并不必然是宽松周期的开始；美联储从不考虑政治因素，不会采取政策来证明我们的独立性；降息是旨在防范下行风险和促使通胀更快地回归到我们的对称性 2% 的目标；全球经济增长疲软和贸易紧张局势对美国经济增长产生影响，正如第二季度 GDP 所示；FOMC 将“非常仔细”关注全球经济增长，看看目前的疲软是否在触底；提前结束资产负债表的决定“事关简单和一致性”；工资一直在上涨强调了维持扩张的重要性，以便强大的就业市场能够覆盖更多掉队的人。4) **华尔街对此有何评论：** 瑞信利率策略主管 Jonathan Cohn 表示，美联储降息 25 个基点的决定基本符合预期，但提前结束缩表令人意外。此举“暗示美联储先前关于系统流动性规模的沟通，以及会将资产负债表视为辅助性工具的沟通是有问题的”。安联投资管理高级投资策略师 Charlie Ripley 表示，美联储保留了进一步降息的可能性，但市场对主席杰罗姆·鲍威尔的中性语气感到不安。Ripley 预计秋季会再次降息，因为“在目前的经济背景下，下行风险增加”。日本三菱日联银行（MUFG）的经济学家克里斯·鲁普基（Chris Rupkey）表示，联邦公开市场委员会（FOMC）在失业率如此之低、经济仍在增长的情况下降息，是因为美联储屈从于美国总统特朗普对其所施加的压力，特朗普曾严厉批评美联储的政策，并公开鼓动降低利率。加拿大帝国商业银行（CIBC）外汇战略负责人 Bipan Rai 说，美联储实施“鹰派降息”并暗示 9 月货币政策会议上再度下调利率并非 100%，使美元“处于攻势”。Rai 称，声明中的细微差别“略显鸽派下降”。美联储正在通过观测信息来“考虑”未来行动，这是“耐心”所暗示的“同类型的数据依赖”。瑞银分析师表示，根据我们的预测，如果美联储恢复对数据的依赖，就不会再次降息。当然，数据可能显示经济意外下滑，这可能促使美联储重新考虑“不认为今日的降息是降息周期的开始”的立场，但这种情况不太可能发生。5) **降息让特朗普满意了吗？** 美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）周三表示，美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）的降息幅度“让我们失望”。就在几小时前，美联储将基准利率下调了 25 个基点。特朗普在推特上写道：“和往常一样，鲍威尔让我们失望了，但至少他结束了量化紧缩政策，这本来就不应该开始——根本就没有通货膨胀。”“无论如何，我们正在赢，但肯定不会从美联储得到多少帮助！”6) **美联储此次利率声明跟 6 月有何区别？** 自联邦公开市场委员会 6 月份召开会议以来所收到的信息表明，就业市场仍保持强劲，经济活动一直都在以温和的速度增长。（6 月声明：自联邦公开市场委员会 5 月份召开会议以来所收到的信息表明，就业市场仍保持强劲，经济活动正在以温和的速度增长。）最近几个月以来，平均而言就业增长一直都很稳健，失业率一直保持在低位。虽然家庭支出的增长与今年早些时候相比已经有所加快，但企业固定投资的增长则一直保持疲软。（6 月声明：虽然家庭支出的增长与今年早些时候相比看似有所加快，但企业固定投资的指标则一直保持疲软。）以 12 个月为基础的指标来看，整体通货膨胀以及扣除粮食和能源项目以外的通货膨胀都处在低于 2% 的水平。以市场为基础的通胀补偿预期指标仍保持在低位，以调查为基础的长期通胀预期指标则几无变动。（6 月声明：以市场为基础的通胀补偿预期指标已有所下降，以调查为基础的长期通胀预期指标则几无变动。）联邦公开市场委员会正在依据其法定使命来寻求培育最大就业和物价稳定。鉴于全球形势发展对经济前景的影响以及低迷的通胀压力，联邦公开市场委员会决定将联邦基金利率的目标区间下调至 2% 至 2.25%。（6 月声明：为了支持这些目标，联邦公开市场委员会决



定将联邦基金利率的目标区间维持在 2.25% 至 2.50% 不变。) 这一行动支持了联邦公开市场委员会的观点, 也就是最有可能发生的结果是经济活动持续扩张、就业市场状况强劲、以及通货膨胀接近于联邦公开市场委员会的 2% 对称目标, 但有关这种展望的不确定性仍旧存在。(6 月声明: 联邦公开市场委员会继续认为, 最有可能发生的结果是经济活动持续扩张、就业市场状况强劲、以及通货膨胀接近于联邦公开市场委员会的 2% 对称目标, 但有关这种展望的不确定性则已有所上升。) 当联邦公开市场委员会对联邦基金利率目标区间的未来路线进行考量时, 将会继续监控未来将有的信息对经济前景的影响, 并将采取合适的行动来维持经济扩张, 让就业市场保持强劲, 通胀接近其 2% 的对称目标。

(6 月声明: 考虑到这种不确定性以及低迷的通胀压力, 联邦公开市场委员会将密切关注未来将有的信息对经济前景的影响, 并将采取合适的行动来维持经济扩张, 让就业市场保持强劲, 通胀接近其 2% 的对称目标。) 联邦公开市场委员会正在依据其法定使命来寻求培育最大就业和物价稳定。为了支持这些目标, 联邦公开市场委员会决定将联邦基金利率的目标区间维持在 2.25% 至 2.50% 不变。联邦公开市场委员会继续认为, 最有可能发生的结果是经济活动持续扩张、就业市场状况强劲、以及通货膨胀接近于联邦公开市场委员会的 2% 对称目标, 但有关这种展望的不确定性则已有所上升。考虑到这种不确定性以及低迷的通胀压力, 联邦公开市场委员会将密切关注未来将有的信息对经济前景的影响, 并将采取合适的行动来维持经济扩张, 让就业市场保持强劲, 通胀接近其 2% 的对称目标。在确定联邦基金利率目标区间未来的调整时机和幅度时, 联邦公开市场委员会将评估已实现的和预期的经济形势与其充分就业目标以及对称性 2% 通胀目标的对比情况。这种评估将把一系列广泛的信息考虑在内, 包括有关就业市场状况的指标、通胀压力和通胀预期指标、以及有关金融和国际形势发展的读数等。联邦公开市场委员会将于 8 月份完成缩减其在系统公开市场账户中 (System Open Market Account) 证券总持有量的计划, 比之前计划的完成时间提前两个月。(6 月声明中无此内容。) 在此次会议上投票支持联邦公开市场委员会货币政策行动的委员有: 主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell)、副主席约翰·威廉姆斯 (John C. Williams)、米歇尔·鲍曼 (Michelle W. Bowman)、莱尔·布莱恩纳德 (Lael Brainard)、詹姆斯·布拉德 (James Bullard)、理查德·克拉里达 (Richard H. Clarida)、查尔斯·埃文斯 (Charles L. Evans) 和兰德尔·夸尔斯 (Randal K. Quarles)。埃斯特·乔治 (Esther L. George) 和埃里克·罗森格伦 (Eric S. Rosengren) 投票反对这一行动, 他们更希望在此次会议上将联邦基金利率维持在 2.25% 到 2.5% 的目标区间不变。(6 月声明中只有詹姆斯·布拉德 (James Bullard) 投票反对联邦公开市场委员会的政策决定, 他更希望在当时的会议上将联邦基金利率下调 25 个基点。) 7) **其他国家央行如何反应?** 巴西央行今天在巴西利亚宣布将基准利率从 6.50% 下调 50 个基点至 6.00%, 市场预期为降息 25 个基点。此前, 中东三国 (阿联酋、巴林和沙特) 已经效仿美联储 7 月份的降息行动。巴西央行表示, 利率决定是一致通过的。货币政策的下一步行动仍取决于经济活动和通胀风险。(新浪财经)

英国基础设施公司 InfraStrata Plc 计划在北爱尔兰地区建设一座大型天然气储存设施, 预计耗资 3.3 亿美元, 其天然气储量将能够满足英国冬季一天的天然气需求。 据了解, 英国最大的天然气储存设施已于两年前进入退役状态, 而当下英国天然气储气项目的增加却为这一产业带来了曙光。数据显示, 新增的 Islandmagee 储气库将为英国带来 25% 的天然气储量增长, 而储气库也将为日益增加的可再生能源装机起到调峰作用, 减少英国能源领域的对外依存度。同时, 2018 年英国遭受了罕见的寒潮袭击, 天然气储量的增加也有利于应对此类紧急事件。据了解, Islandmagee 储气设施容量达到了 5 亿立方米, 一旦建成, 这一设施不仅能够储存天然气及天然气供暖中快速切换, 同时能够抵消可再生能源电力带来的波动。彭博社报道称, 目前英国 InfraStrata 及美国 LNG 项目开发商 NextDecade 都参与其中, 计划建设开发浮式储气设施及再气化设施。InfraStrata 首席执行官 John Wood 表示: “这一储气设施尚不能满足市场需求, 这一现状表明英国正向外界发布增加天然气储量的经济信号。” 事实上, Islandmagee 储气库仅是英国及爱尔兰计划的多个储气项目之一。彭博资讯分析师 Elchin Mammadov 指出, 天然气快速循环储气设施确实是一个好的商业案例。“此类案例风险较小, 随着英国可再生能源发电占比不断提升, 灵活的储能设施项目需求也将有所增加。” 据 John Wood 介绍, 该公司还在英国柴郡确定了三个潜在的建设地点, 预计储气容量将在 5-6 亿立方米之间, 计划将在今年 9 月确定具体项目事宜。John Wood 表示: “大型贸易机构已经不再对持有此类储气库资产感兴趣, 而更愿意持有巨大的天然气产能。” 据了解, 目前已有 4 家高质量的合作伙伴对这类项目表达了兴趣。其中, 瑞士能源企业 Vitol 也对储气库项目表示了兴趣, 但相关细节尚未披露。自英国决定“脱欧”以来, 已有业内人士对未来英国能源安全表示了担忧。BBC 曾撰文称, 英国进口的天然气大多依赖欧洲天然气管道, 而英国本土北海油田天然气产量一直低迷, 缺乏天然气储气基础设施将进一步扩大英国能源对外依存度。InfraStrata 对外表示称, 不论英国“脱欧”谈判最终结论如何, 该公司将持续扩大业务范围, 但这一政治决定仍将对其业务拓展造成影响。John Wood 指出: “我们需要适当调整自己相对于欧盟的地位, 因此尽早做出决定将十分重要。” (中国能源报)

黄金和美元这对“冤家”，近期却一路并肩大步前行。数据显示，7月份纽约金价和美元指数均大幅上涨。对于7月份金价和美元同时呈现的强势，业内人士指出，黄金和美元稳定的负相关关系似乎被部分打破，但这是有特定原因的：英国“硬脱欧”风险上升导致英镑明显贬值，叠加美国经济数据表现良好，从而推升美元指数走高；金价在获得降息预期较强支撑的同时，其投资价值也被市场认可。业内人士预计，中长期来看，在利率下行、风险降低的背景下，美元强势将难以为继，而黄金牛市格局未改，且在大类资产配置中的“稳定器”作用将会越来越明显。**7月黄金美元同步上涨。**7月份，黄金、美元再度出现罕见的同步大涨局面。据Wind数据，截至7月30日欧股盘初，7月初以来，纽约商品交易所COMEX主力合约累计涨近1.70%，稳居于1400美元上方；美元指数涨逾2%，也站上了98的高位。“7月以来美元指数和黄金价格均上涨，呈现出一定的同步性，这是有特定原因的。近期，英国新任首相相对于脱欧立场较为强硬，‘硬脱欧’风险加大，导致英镑明显贬值从而推升了美元指数。同期，黄金不仅受到同样因素的影响，也得益于降息预期对于金价的支撑。因此，两者呈现出一定的同步上涨的现象。”申银万国期货分析师林新杰称。林新杰还表示，针对美元指数而言，除了上述利多因素外，市场对于7月美联储宽松力度的下修使得美元近期趋于走强。“7月初，美国经济数据表现不佳，彼时市场的降息预期较强，认为可能一次性降息50bp，联邦基金利率期货隐含的降息概率大幅上行，美元承压。随后的美联储官员讲话略显鹰派，降息预期有所修正。近期美国公布的包括GDP在内的一系列经济数据显示，美国经济状况并没有迅速恶化，降息50bp的预期再度减弱。在这个过程中，美元指数逐步走强。”林新杰认为，从整体大趋势来说，全球经济依然处于下行周期，各国货币政策纷纷转向宽松，这对于金价的支撑依然较强。同时从技术上看，金价在突破了2013年以来的长时间震荡区间后，做多热情高涨，金价的走高呈现出逻辑自我强化的特征。**齐涨局面难以持续。**从黄金、美元历史走势来看，二者一般呈现负相关关系，即黄金涨美元跌、美元涨黄金跌。其背后逻辑主要是，黄金的美元计价机制以及人们对美元的信心导致黄金与美元在投资市场一定程度上呈现出需求上的“零和博弈”，当美元升值时，美元持有需求将相应占领黄金需求阵地，从而导致黄金价格下跌，反之美元贬值则将转移部分投资需求至黄金市场，推动金价上涨。不过，二者的负相关关系并不是绝对的，在历史上，二者同涨的现象也偶有发生。例如，2008年9月，美国次贷危机全面爆发后，国际市场避险情绪升温，黄金、美元方向趋同；2014年底至次年初，卢布危机爆发后黄金、美元同步上涨；2015年11月，巴黎空袭事件也导致二者同涨；英国宣布脱欧后，黄金与美元同涨。业内人士解释，每次国际社会动荡期间，黄金和美元同为避险品种容易出现同涨现象。不过，值得注意的是，此波美元指数的上涨源于降息预期修复和英镑贬值下的被动上涨，目前全球货币宽松大潮将至，美元已是强弩之末。黄金方面，业内人士表示，相对于避险，金价走高的原因最主要源于其投资价值的凸显。因此，美元与黄金同步上涨的局面难以持续。中信建投证券分析师秦源表示，整体来看，美国经济仍有较强韧性。美元指数虽面临着美国汇率政策的不确定性，但从基础分析框架来看，其他央行的宽松力度很可能强于美联储，美元短期仍有望保持强势。“美元缺乏持续走高的动力，未来更可能以震荡为主；中长期来看，在利率下行、风险降低的背景下，美元有再度走弱的可能。”林新杰称。**黄金“稳定器”作用凸显。**展望后市，业内人士认为，美联储降息在即，黄金下方有支撑，鉴于黄金牛市仍处于早期阶段，金银比修复的确定性仍然非常确定，同时，在黄金“稳定器”作用日益凸显的情况下，看好金价长期走势。世界黄金协会(WGC)近期公布的2019年央行黄金储备调查显示，11%的新兴市场和发展中国家央行打算在未来12个月内购买更多黄金，这将支撑黄金价格上涨。此外，达利欧等投资人认为，负收益率债券规模或远超想象，持有黄金更划算。调查还显示，39%新兴市场和发展中经济体的央行认为，在国际货币体系发生重大变化之际，黄金是比较确定的投资类别。“在全球性的降息潮来临时，美元在全球的主导地位可能会降低，而黄金将是一种重要的资产。”WGC首席市场策略师John Reade称。中大期货贵金属分析师赵晓君表示，黄金作为重要的大类资产配置品种，其自身上涨逻辑开始发酵后，吸引跨资产类别配置的资金关注。林新杰认为，在美联储同市场多次沟通之后，美联储7月底大概率降息25bp，而当前美国经济未出现明显衰退，美联储不会贸然开启降息周期，更可能是采取所谓的“预防式”的降息模式，预计全年降息幅度比较有限。从持仓来看，CFTC的投机者净持仓已经至2016年以来新高，多头交易已经较为拥挤。因此，短时间金价若不能持续走高的话，降息“靴子”落地后可能面临一定回调压力。但是中长期看，黄金牛市格局并未被破坏，全球经济下行风险依然存在，未来仍可能有新的不确定事件发生，同时各国纷纷采取宽松的货币政策，因此仍看好金价的长期走势。“年内金价有望冲击1450-1500美元/盎司的目标区间。”林新杰预计。（中国证券报）

美国总统特朗普在当地时间7月31日会见到访美国的蒙古国总统哈勒特马·巴特图勒嘎。据美国彭博社报道，美国政府高级官员30日透露，**会谈中将讨论两国自由贸易协定，以及美国在蒙古国的矿业投资，其中包括稀土。**路透社指出，这是2011年以来，蒙古国总统首次到访白宫。据彭博社和路透社的报道，蒙古国方面还会赠送给特朗普13岁的小儿子巴伦一匹马，但是无法运到美国，不过可能会请巴伦、美国政府人士或特朗普本人给这匹马命名。此前许多到访蒙古国的外国政要也都曾获赠过马匹。（澎湃新闻）

据日本共同社报道，美国政府高官 30 日透露，已提出方案调停因日本加强对韩国出口管制等恶化的日韩关系。美国要求两国签署“搁置协定”，在维持现状且不采取新措施的状态下展开谈判。美国高官表示，美方要求日韩签署，在一定期间内维持现状并进行磋商的“搁置协定”。这一协定并非解决问题，但是要求双方承诺磋商期间不采取新的措施。据信，维持现状的时长并未敲定。报道指出，以上协定内容，事实上是在敦促日本推迟把韩国从在安全保障出口管理上设置了优惠待遇的“白名单国家”中剔除的举措，可能是为了避免两国对立进一步激化。据悉，日本政府最快将于 8 月 2 日，在内阁会议上敲定把韩国剔除出“白名单国家”的政令修改。据报道，蓬佩奥将在 8 月初的日韩外长会谈上就调停方案进行磋商。美国国务卿蓬佩奥在飞往东盟(ASEAN)相关会议的飞机上曾向媒体表示，将同日本外相河野太郎、韩国外长康京和举行日韩外长会谈。蓬佩奥称，对于两国外长，“计划劝说他们找到前进的道路”，表示拟居中调停。报道称，美国政府还有意让日韩维持《军事情报保护协定》。这一协定将在 8 月下旬将迎来是否延长的期限。报道称，若韩方拒绝延长该协定，允许日韩间在军事方面共享机密情报的机制将消失，可能会影响日韩合作。（中国新闻网）

韩国国会代表团 31 日启程访问日本，与日方商讨，如何缓解日本对韩国半导体材料出口管控引发的贸易紧张局势。31 日一早，韩国国会韩日议会外交论坛主席、无党派议员徐清源率领的国会代表团 10 人从首尔金浦机场出发，前往日本。据韩联社报道称，此次出访日程为期 2 天。代表团抵达日本后，将首先与日韩议员联盟主席、日本自民党成员额贺福志郎会面，并在下午会见日本执政联盟公明党党首山口那津男。在第二天的日程中，代表团还将与日本自民党高层举行会谈。韩国国会发言人 30 日表示，代表团将向日本国会转达要求日方立即撤销对韩出口管控措施，以及反对将韩国移出贸易“白色清单”的立场。同时，代表团还将传达两国政府应通过外交途径解决此次纷争的态度。日本政府本月初宣布对出口韩国的三种半导体材料加强管控，同时考虑将韩国排除在贸易“白色清单”，也就是安全保障贸易友好对象国清单之外，引发两国摩擦并不断发酵。韩方多次敦促日方撤回相关措施，并表示希望通过外交渠道解决相关问题，但是日方对此反应冷淡。（央视新闻）

近日，亚洲开发银行同意追加 0.5 亿美元，注入面向东盟和中国、日本、韩国的“东盟+3 信用担保投资融通基金(CGIF)”，以促进上述国家间深度发展本币和地区债券市场。亚行私营部门运营事务负责人巴洛表示，成熟且高效的债券市场有助于释放投资需求、促进经济增长，但亚太地区债券市场发展尚不成熟，需要通过 CGIF 提振地区内外投资者投资信心，鼓励更多企业通过发债实现更大发展。亚行此次向 CGIF 追加注资以支持东盟和中、日、韩金融合作，有助地区内企业和基建项目拓展本币融资渠道，将进一步鼓励跨境发债、促进地区金融融合。据了解，为贯彻落实《亚洲债券市场倡议》以发展地区债券市场，CGIF 始建于 2010 年 4 月份，主要用于向东盟和中、日、韩债券发行方提供信用担保。CGIF 原始注资为 7 亿美元，当时亚行出资 1.3 亿美元。目前，亚行是继日本、中国后 CGIF 的第三大出资方。截至今年一季度，CGIF 共担保 31 次，规模达 13.7 亿美元，且所担保项目无违约或延迟履约记录。（经济日报）

外汇天眼 APP 讯：法国能源数据分析师 Kpler 本周发布报告称，伊朗海上和陆上储存的原油已超过 1.1 亿桶，其中海上原油存储量在过去两个月内增加了近两倍。Kpler 表示，由于出口持续减少——从 6 月的 53.2 万桶/日减少到 7 月的 41.7 万桶/日，伊朗的海上原油存储量已达 5600 万桶。本周初，其陆上原油存储量也达到 5550 万桶。这一数量相较 5 月中旬（美国结束制裁豁免之前）增加了 1100 万桶。在海上原油库存量已接近极限之时，陆上原油库存量可能还会继续稳步上升。值得注意的是，伊朗的这些石油推高了中国的石油库存。中国辽宁省的战略石油储备已从 6 月中旬的 320 万桶增加到目前的 600 万桶。Kpler 指出，在美国 5 月份宣布结束对伊朗制裁的石油豁免之后，中国成为伊朗最重要的石油买家。6 月，伊朗每日向中国出口 17.4 万桶石油和凝析油，其中的 2/3 都是在美国宣布结束豁免之后才装载的。7 月伊朗向中国出口的石油量大幅增加，超过 36 万桶/日。而在这整个安排中最奇怪的地方在于，现在这些伊朗原油还没有被使用过。外汇天眼指出，到目前为止，它们都没有通过中国海关，因此可以说这些石油还是在“运输途中”。一旦中国企业开始利用这一石油储备，中国原油需求将会大幅减少，而这将对全球市场产生影响。彭博的船舶追踪数据显示，运往中国的伊朗原油可能还会越来越多。目前至少有 10 艘超大型原油运输船和 2 艘小型油轮正在向中国航行或在其海岸闲置，这些船只总共可以运送约 2000 万桶原油。外汇天眼指出，除中国之外，土耳其也不顾美国制裁，加速进口伊朗原油。此外，虽然无法获取具体数据，但运往叙利亚的伊朗原油预计也在不断增加，目前伊朗已经关闭地中海区域的邮轮定位。也就是说，伊朗这 1.1 亿多桶的原油存储量，正随时准备流入市场、推动油价走低。由于美国不可能改变对伊朗的立场，伊朗的原油存储量只会有增无减。虽然目前其对油市的影响基本可以忽略不计，但毋庸置疑这就是油价的一颗定时炸弹，早晚会被引爆，投资者需要予以重视。（中金网）



全球大型银行的裁员潮汹涌来袭。7月初，自德意志银行宣布了金融危机后最大规模的重组，全球裁员 1.8 万人后，包括意大利裕信银行、法国兴业银行在内的欧洲大型银行也纷纷加入裁员队伍。7月30日，据彭博社报道，花旗集团亦准备在其业绩不断下滑的交易部门裁员数百人。全球范围内的交易收入下滑、低利率甚至是负利率的政策、英国“脱欧”的负面影响与新技术的应用，都成为了这波“裁员潮”背后的推手。**投行交易业务下滑。**今年上半年，花旗的股票交易营收下降了 17%，至 16 亿美元，导致交易业务总营收下降 5%。7 月较早时，花旗管理层表示，在上季度进行超预期的成本削减后，今年下半年将继续削减成本。该行计划今年在其固定收益和股票交易业务领域进行裁员，其中股票部门将裁员 100 人，相当于该部门员工总数的近 10%。华尔街大型银行上半年的交易收入正面临十多年来最差表现。据彭博社报道，继今年前 3 个月下滑 14% 之后，华尔街最大五家银行的交易收入在第二季度又下降了 8%。根据 Coalition Development Ltd. 的数据，今年上半年全球十二大投行的股票和固定收益交易收入，或许要比 2017 年上半年创下的自全球金融危机以来的 608 亿美元低点还要低。**低利率打压银行盈利。**随着全球主要央行纷纷传递维持宽松货币政策的信号，长期低利率也将对银行的盈利造成影响。欧洲央行的负利率政策已经施行多年，由于贷款利率很低，而负存款准备金率很难转嫁到储户，许多银行的利息收入受到压力。德意志银行经济学家福尔克斯·兰道估计，欧元区银行每年因负利率政策损失约 80 亿欧元。北欧银行首席执行官卡斯珀·科斯库尔(Casper von Koskull)将其描述为“一个实际上正在扼杀欧洲银行业参与者的危险环境”。有分析指出，低利率也反映出央行无力提振通胀，薪资水平停滞不前，这降低了企业的投资意愿，企业活动大幅放缓也削弱了银行的盈利能力。德银 CEO 曾表示，低利率环境令银行业头痛。**英国金融业受“脱欧”重创。**英国“脱欧”也加剧了金融业的裁员速度。自 2016 年英国脱欧公投以来，全球金融业都受到“脱欧”不确定性的负面影响波及。不少金融机构均采取应对措施帮助降低成本和风险，包括削减英国的分支机构规模，将欧洲业务中心从英国迁往欧洲他处等。安永会计师事务所 7 月数据显示，从伦敦转移至欧洲其他国家的工作机会达 7000 个，其中约 1000 个已撤出英国。据路透社报道，英国工业联盟和会计师事务所普华永道今年 3 月公布的调查显示，在接受调查的 84 家主要金融公司，其业务量下滑速度为 2012 年 9 月以来最快，金融服务业就业下滑速度为 4 年来最快。**新技术是裁员的另一原因。**据日本放送协会(NHK)报道，民间调查公司“东京商工调查”对日本 81 家大型银行和地方银行进行的调查显示，截至 2019 年 3 月底，日本的银行职员总数为 22.3778 万人，同比减少了 3629 人。日本大型银行自 2006 年以来，职员人数一直处于增加趋势，此次是第一次转为减少。进行裁员的银行达 62 家，占整体银行业的约 80%。报道指出，由于数字技术的利用，以往需要人工操作的大量票据处理实现了自动化，工作效率得到了显著提高。另外，由于网上银行的普及，线下银行的客户逐渐减少，各银行关掉一些支行以节约成本。如今，人工智能、大数据、自动化交易使银行业面临更大威胁。近期追踪全球 49 家大型银行的瑞银表示，巴克莱、德银及汇丰等主要银行去年在信息技术上的投资为 700 亿美元，较 2010 年多一倍。波士顿咨询预测，在稳健发展的情况下，到 2027 年，银行业将削减 104 万工作岗位，降幅达 22%。诸如客户管理和服务、风控和审核、营销与销售等操作标准化程度较高，对情感交互的要求较低的岗位将被人工智能大规模取代。（国际金融报）

周三（7月31日），谷歌 Project Zero 研究团队称，发现了苹果 iOS 系统的 6 个漏洞，其中一个仍尚未修补。谷歌称，这些漏洞可能导致用户的 iPhone 被控制、文件被窃取。其中 4 个漏洞依赖于攻击者向未修补的手机发送包含恶意代码消息，一旦用户打开消息就立马执行。剩下的两个漏洞依赖于内存缺陷，漏洞允许攻击者从设备内存中泄露数据，并从远程设备读取文件，无需用户操作干预。谷歌 Project Zero 安全团队专为第三方软件寻找漏洞，但他们并不会利用这些漏洞，只会对第三方软件开发商发出警告，以避免被恶意利用。漏洞最先在 iMessage 系统中被发现，它使得黑客可以篡改设备或者只通过发送信息来窃取用户数据。与“网络钓鱼”攻击不同，收件人不需要回复消息就会受影响。研究人员称这些漏洞是“无交互的”，意味着漏洞可以在没有任何用户交流互动的情况下运行。但 iPhone 用户不必过分担心，目前尚没有个人数据信息泄露案件发生。Apple 已经针对六个漏洞中的五个发布了补丁，并建议客户将他们的 iPhone 和 iPad 更新为最新的 iOS 12.4 操作系统。专家们估计，如果没有公开披露和修补，每个漏洞的细节在黑市上的售价将高达数百万英镑。谷歌尚未公布第六个漏洞的细节。下周，在拉斯维加斯举行的黑帽 (Black Hat) 安全会议上，西尔瓦诺维奇将发表关于无交互 iPhone 攻击的演讲。（万得）

新浪美股讯北京时间 31 日消息，三星电子周三发布正式财报称，二季度营业利润同比下降 56%，至 6.6 万亿韩元（约合 56 亿美元），与本月较早时初步财报预估的 6.5 万亿韩元基本一致，主要由于存储芯片价格和需求持续疲软。芯片业务仍然是三星最大的利润来源，但该项业务二季度营业利润下降 71%，从上年同期的 11.6 万亿韩元降至 3.4 万亿韩元。手机业务营业利润下降 42%，至 1.6 万亿韩元，因旗舰机型销售放缓和营销开支增加。在经历了两年的繁荣之后，周期性的存储芯片行业目前正处于低迷之中，智能手机等设备需求的放缓降低了芯片价格。上周，三星的韩国竞争对手 SK 海力士宣布将削减投资和生产，以支撑芯片需求的复苏。三星周三表示，虽然存在不确定性，但预计下半年芯片需求将复苏。（新浪财经）



7月30日，由于北京汽车集团有限公司(下称“北汽集团”)收购了戴姆勒集团5%的股份，国际信用评级机构——标普(S&P)和穆迪(Moody)将北汽集团的评级展望由稳定调至负面，但北汽集团目前的评级BBB+(标普)和Baa2(穆迪)保持不变。上述两家评级机构认为，北汽集团收购戴姆勒实现将导致公司财务承压。另外，标普还将北汽集团子公司北京汽车股份有限公司的评级展望由稳定调整至负面，但评级依然保持BBB+不变，北汽集团担保的优先无抵押债券的长期债项评级也为BBB+。《国际金融报》记者注意到，BBB+和Baa2级意味着被评级对象安全性中等，短期内还本付息无问题，但是在经济不景气时风险会增大。**收购或致资金压力大。**7月23日，北汽集团宣布，为了加强双方的长期战略合作，北汽集团出资25亿欧元(约合人民币190亿元)，获得了戴姆勒5%的股份。其中包括2.48%的直接持股以及额外等同于2.52%股份投票权的权利，这意味着，北汽集团正式成为戴姆勒集团第三大股东。据了解，截至目前，2.48%的股份已经完成交易，剩余2.52%仍为投票权，这部分股份的交易将在短期内完成。标普认为，北汽集团在收购戴姆勒5%股份之后将带来新的杠杆，给北汽集团的财务带来压力，预计双方总交易对价将超过200亿元。尽管北汽集团将寻求股权融资等其他方式，但目前无法确认时间和规模，因此标普认为，北汽集团的收购款项可能主要以举债的方式支付。此外，标普还指出，虽然北汽集团与戴姆勒集团的合资公司北京奔驰汽车有限公司(下称“北京奔驰”)强劲的业务表现将提升集团的整体利润，且随着新能源汽车补贴的到位，北汽集团对运营资金的管理可能也会改善，但这些因素不足以抵消债务增加所带来的负面影响，其财务杠杆未来在24个月内可能难以持续改善。与此同时，穆迪也作出了相同的判断：北汽集团收购戴姆勒集团股份一事将增加北汽集团在财务上的负担，尤其是资金将主要来源于北汽集团内部资金和外部借款。穆迪认为，在未来12个月至18个月内，北汽集团的财务杠杆比例将升至6.0，高于先前5.0的预测。**交叉持股早有意向。**事实上，早在2013年11月，北汽集团便和戴姆勒集团签署了一揽子战略合作协议。双方约定，在戴姆勒集团持股北汽集团之后，北汽集团也将入股戴姆勒集团。2013年，戴姆勒收购了北汽集团旗下香港上市公司北京汽车股份，并成为北京汽车董事会成员，目前持有北京汽车9.55%股份；2018年，戴姆勒又收购北汽集团旗下北京新能源汽车股份有限公司的部分股份，目前持股比例为3.01%。同时，北汽集团董事长徐和谊也曾在2015年公开表示，北汽集团和戴姆勒集团的谈判已进入最后阶段，预计在2015年底前公布最终结果。不过，双方交叉持股的事项最终一直拖到4年之后方才完成。在北汽集团宣布入股之后，徐和谊指出，双方现在已经形成了“你中有我，我中有你”的局面，同时双方已建立了稳固的架构，“戴姆勒集团要中国的市场，我们两家各有所得”。**对于北汽集团入股事件本身，穆迪和标普均认为，短期内虽然会对北汽集团的资金带来压力，但受惠于北京奔驰的强劲表现，北汽集团长期将获得更多收益。**同时，在监管层放松外商汽车股比限制的情况下，北汽集团通过交叉持股进一步巩固了在北京奔驰中的地位，稳定了长期盈利点。根据戴姆勒集团的数据，在今年上半年国内车市同比下滑14%的大背景之下，北京奔驰的销量同比增长12%。而在北京奔驰的帮助之下，北汽集团实现营收2464.5亿元，同比增长6%；利润同比增长4.4%。(国际金融报)

中国市场的强劲增长，推动亚太地区成为欧莱雅集团上半年业绩最好的地区。7月30日晚，欧莱雅集团发布了上半年财报，期内销售额为148.1亿欧元(约合人民币1139亿元)，同比增长7.3%，是10年来最高同比增长；净利润23.32亿欧元(约合人民币179.4亿元)，同比微升2.5%。从不同区域市场看，新兴市场中，亚太地区保持第一大市场地位，同比增长24.3%达46.26亿欧元(约合人民币355.8亿元)。亚太地区，所有业务部门都取得了两位数增长，高档化妆品和活性健康化妆品部门业绩最好。“亚太区的持续增长受益于中国消费者，特别是中国乃至整个亚太区在电商渠道的快速发展。”除了强调中国市场的推动力，欧莱雅还在财报中指出，兰蔻、圣罗兰美妆、阿玛尼美妆等高端护肤品在亚太业绩最好。此外，新兴市场中，拉美地区增长1.9%，东欧地区增长7.5%，非洲和中东降低5.4%。而成熟市场中，西欧地区增长率仅为1%，北美地区维持不变。上半年业绩最好的部门是高档化妆品部和活性健康化妆品部，均获得两位数增长。财报显示，高档化妆品部业绩同比增长13.2%至51.5亿欧元，主要受兰蔻、圣罗兰美妆、乔治阿玛尼、科颜氏等品牌的拉动；活性健康化妆品部同比增长13.6%，是增长最快的部门，这一方面得益于新兴美妆消费者对天然健康美容产品的热衷，另一方面也该部门品牌打开更多市场有关。例如，CeraVe适乐肤品牌在2019年进入中国市场，同时也在美国大幅加速。大众消费品部和专业美发部门分别增长3.1%和2.5%。产品创新和新收购品牌的发展为主要增长因素。巴黎欧莱雅推出的“安瓶”产品以及韩国品牌3CE Stylenanda的加入拉动增长。欧莱雅集团CEO Jean-Paul Agon强调，亚洲市场、旅游零售、电子商务和护肤品仍然是驱动业绩的主力。财报显示，欧莱雅上半年电商业务销售额增长48.5%，占总销售额的13.2%。电商渠道的业务发展主要来自中国。今年7月初Agon接受英国《金融时报》采访时曾透露，欧莱雅中国的在线渠道销售额占比已达35%，这一比例远高于其他市场。Agon认为，中国较成熟的电子商务渠道有助于欧莱雅集团将产品拓展到更小、更偏远的地区，而这些电商经验也会在日后应用于其他市场的发展中。旅游零售在集团中的地位也在提升。从财报看，旅游零售业务已成为集团的一大增长动力，上半年销售额增长21.2%。而今年7月，欧莱雅全球旅游零售总经理Vincent Boinay被任命为集团执行委员会成员，体现了欧莱雅对旅游零售业务的重视。(界面)



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。

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士，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) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
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 EC2R7DB
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
7BryantPark15 楼
NY10018
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