



道琼斯工业指数	26835.51	38.05	0.14
标准普尔500指数	2978.43	(0.28)	(0.01)
纳斯达克综合指数	8087.44	(15.63)	(0.19)
伦敦富时100指数	7235.81	(46.53)	(0.64)
沪深300指数	3972.95	24.44	0.62
恒生指数	26681.40	(9.36)	(0.04)
恒生国企指数	10417.39	(13.28)	(0.13)
恒生指数期货(9月)	26650.00	66.00	0.25
恒指指数期货持仓量(9月)	111757.00	(129.00)	-
纽约原油期货(9月)美元/桶	54.73	0.89	1.65
纽约黄金(9月)美元/盎司	1,523.20	(8.30)	(0.54)
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2305.50	(22.50)	(0.97)
纽约期铜(9月)美元/磅	2.61	(0.006)	(0.21)
上海期铜(9月)人民币/吨	47240.00	(160.00)	(0.34)
波罗的海干散货指数	2422.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告（零售）

市场策略

周一(9月9日),恒生指数收跌0.04%,报26681.4点;恒生国企指数跌0.13%;红筹指数收跌0.07%。大市成交缩至724亿港元,前一交易日为998.7亿港元。板块方面,恒生行业板块涨跌互现,恒生能源业、恒生工业、恒生综合业涨幅居前,恒生地产建筑业、恒生原材料业、恒生资讯科技业跌幅居前。盘面上看,医药、地产股走弱;5G概念股再度造好,汽车板块集体走强。个股方面,涨幅前三的个股分别为迎宏控股、南方能源、美丽中国控股,涨幅分别为97.50%,56.76%,37.50%;跌幅前三的个股分别为广泽国际发展、CHI HO DEV、三爱健康集团,跌幅分别为40.59%、28.45%、25.23%。沪港通资金流向方面,沪股通净流入12.37亿,沪市港股通净流入1.58亿。深港通资金流向方面,深股通净流入15.48亿,深市港股通净流入6.32亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为港华燃气、中兴通讯、绵欣生殖,涨幅分别为11.19%、10.59%、8.70%;跌幅前三的个股分别为广泽国际发展、鼎亿集团投资、熊猫绿能,跌幅分别为40.59%、8.20%、6.78%。综合来看,恒指早盘小幅高开,随后反复震荡,盘中几度飘绿,尾盘小幅收跌。外围市场方面,美国财长姆努钦表示,美中贸易谈判已取得“很多进展”;英国议会再次否决首相约翰逊有关10月15日提前大选的动议,议会将在周一工作结束后休会;德国7月份贸易顺差扩大,创四个月来最高,出口意外增长;美联储官员曾表示,低通胀、全球经济增长放缓及贸易政策不确定性是7月份降息的理由。我们认为,港股走势明显弱于A股市场,主要原因还是受港股自身事件的冲击,虽然情况已趋于好转,但投资者对港股仍持观望态度。外围风险仍有起伏,美国将继续制裁任何向伊朗购买石油者,伊朗方面也是针锋相对,美伊之间矛盾可能会进一步升级。英国首相约翰逊将二次尝试提前大选,或影响脱欧进程。但整体来看,目前9月进入政策密集期,同时中美经贸摩擦短期内处于缓和状态,同时内地央行开始新一轮逆周期操作,港股向上的氛围较好,叠加港股估值便宜,后市港股或将震荡上行。建议投资者重点关注科技、金融和基建板块的蓝筹股。

周一(9月9日),美国三大股指涨跌不一。道琼斯工业指数涨0.14%报26835.51点;标普500指数跌0.01%报2978.43点;纳斯达克指数跌0.19%报8087.44点。

财经日志

重要经济数据	英国公布7月GDP月率(%)	
	美国公布7月季调后贸易帐(亿美元)	
	英国公布7月工业产出月率(%)	
	英国公布7月工业产出年率(%)	
	欧元区公布9月Sentix投资者信心指数	
	德国公布7月季调贸易帐(亿欧元)	
	日本公布第二季度季调后实际GDP季率终值(%)	
	日本公布7月贸易帐(亿日元)	
	海外重要事件	英国议会议员就是否举行提前大选进行投票。
		英国脱欧延期法案将成为法律,要求英国政府在10月19日无法与欧盟达成协议情况下,将脱欧延期至2020年1月31日。
爱尔兰总理利奥·瓦拉德卡(Leo Varadkar)会晤英国首相鲍里斯·约翰逊(Boris Johnson)。		

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

周一(9月9日),恒生指数收跌0.04%,报26681.4点;恒生国企指数跌0.13%;红筹指数收跌0.07%。大市成交缩至724亿港元,前一交易日为998.7亿港元。**板块**方面,恒生行业板块涨跌互现,恒生能源业、恒生工业、恒生综合业涨幅居前,恒生地产建筑业、恒生原材料业、恒生资讯科技业跌幅居前。**蓝筹**方面,吉利汽车(00175)获首次纳入国企指数股。公司发布公告称,8月出口量同比增26%至3208部。截至收盘,涨5.17%,报13.42港元,全天成交额16.37亿港元,贡献恒指11点,领涨蓝筹与国指。其他重磅蓝筹,近两周国际油价持续上涨,NYMEX原油期货周涨2.96%,中国石油股份(00857)受益,收涨3.26%,报4.12港元,贡献恒指8点;中生制药(01177)收跌4.2%,报10.94港元,拖累恒指10点;创科实业(00669)收跌2.68%,报56.35港元,拖累恒指7点。**热门板块**方面,苹果宣布将于北京时间9月11日凌晨1点举行今年的秋季新品发布会。届时苹果可能推出三款全新IPHONE,以及APPLE WATCH SERIES 5。手机产业链逆市上扬。截至收盘,比亚迪电子(00285)涨4.12%,报11.12港元;丘钛科技(01478)涨2%,报8.66港元;通达集团(00698)涨1.67%,报0.61港元;舜宇光学(02382)涨0.95%,报117.5港元。汽车板块集体走强。截至收盘,吉利汽车涨5.17%,报13.42港元;北京汽车(01958)涨3.67%,报4.8港元;广汽集团(02238)涨2.81%,报8.05港元;东风集团(00489)涨2.62%,报7.44港元。半导体概念午后随A股集体攀升,A股多只相关个股涨停。截至收盘,中芯国际(00981)涨7.15%,报9.89港元;华虹半导体(01347)涨3.57%,报15.66港元;康特隆(01912)涨1.69%,报1.2港元。**热门股**方面,A股中兴通讯尾盘拉升涨停,H股跟涨,盘中涨逾11%。截至收盘,涨10.59%,报23.5港元,成交额11.48亿港元。消息面上,据环球网报道称,商务部新闻发言人高峰在9月5日举行的新闻发布会上表示,将力争在10月初于美国华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商中取得实质性进展。值得注意的是,中兴通讯(00763)近三个交易日累涨超23%。港股通标的调整今日正式生效,多只个股受益上涨。截至收盘,南方能源(01573)涨56.76%;中粮肉食(01610)涨8.77%;锦欣生殖(01951)涨8.7%;中国东方教育(00667)涨7.05%;波司登(03998)涨5%创历史新高;方达控股(01521)涨2.69%;中烟香港(06055)涨1.88%。此外,信利国际(00732)遭剔除港股通名单,收跌3.85%。**个股**方面,涨幅前三的个股分别为迎宏控股、南方能源、美丽中国控股,涨幅分别为97.50%、56.76%、37.50%;跌幅前三的个股分别为广泽国际发展、CHIHO DEV、三爱健康集团,跌幅分别为40.59%、28.45%、25.23%。**沪港通资金流向**方面,沪股通净流入12.37亿,沪市港股通净流入1.58亿。**深港通资金流向**方面,深股通净流入15.48亿,深市港股通净流入6.32亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为港华燃气、中兴通讯、绵欣生殖,涨幅分别为11.19%、10.59%、8.70%;跌幅前三的个股分别为广泽国际发展、鼎亿集团投资、熊猫绿能,跌幅分别为40.59%、8.20%、6.78%。**综合**来看,恒指早盘小幅高开,随后反复震荡,盘中几度飘绿,尾盘小幅收跌。外围市场方面,美国财长姆努钦表示,美中贸易谈判已取得“很多进展”;英国议会再次否决首相约翰逊有关10月15日提前大选的动议,议会将在周一工作结束后休会;德国7月份贸易顺差扩大,创四个月来最高,出口意外增长;美联储官员曾表示,低通胀、全球经济增长放缓及贸易政策不确定性是7月份降息的理由。我们认为,港股走势明显弱于A股市场,主要原因还是受港股自身事件的冲击,虽然情况已趋于好转,但投资者对港股仍持观望态度。外围风险仍有起伏,美国将继续制裁任何向伊朗购买石油者,伊朗方面也是针锋相对,美伊之间矛盾可能会进一步升级。英国首相约翰逊将二次尝试提前大选,或影响脱欧进程。但整体来看,目前9月进入政策密集期,同时中美经贸摩擦短期内处于缓和状态,同时内地央行开始新一轮逆周期操作,港股向上的氛围较好,叠加港股估值便宜,后市港股或将震荡上行。建议投资者重点关注科技、金融和基建板块的蓝筹股。

财经日志

今日聚焦

业绩公布	
派息备忘	(00089) 大生地产、(00142) 第一太平、(00248) 香港通讯国际控股、(00257) 中国光大国际、(00335) 美建集团、(00345) 维他奶国际、(00538) 味千(中国)、(00538) 味千(中国)、(00604) 深圳控股、(00656) 复星国际、(00813) 世茂房地产、(00838) 亿和控股、(00906) 中粮包装、(01090) 大明国际、(01131) 鸿宝资源、(01257) 中国光大绿色环保、(01273) 香港信贷、(01299) 友邦保险、(01388) 安莉芳控股、(01848) 中国飞机租赁、(01873) 维亚生物、(01978) 叙福楼集团、(01978) 叙福楼集团、(02020) 安踏体育、(02186) 绿叶制药、(02283) 东江集团控股、(02386) 中石化炼化工程、(03308) 金鹰商贸集团、(03799) 达利食品、(03799) 达利食品

明日前瞻

业绩公布	(08366) 浙江联合投资
派息备忘	(00003) 香港中华煤气、(00010) 恒隆集团、(00101) 恒隆地产、(00116) 周生生、(00229) 利民实业、(00255) 龙记集团、(00440) 大新金融、(00489) 东风集团股份、(00622) 威华达控股、(00777) 网龙、(00855) 中国水务、(01025) 嘉艺控股、(01181) 唐宫中国、(01966) 中骏集团控股、(02182) 天长集团、(02258) 华滋国际海洋、(02356) 大新银行集团、(06838) 盈利时

资料来源: 汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周一(9月9日)，亚太股市收盘多数收涨。韩国综合指数涨0.52%，报2019.52点。日经225指数涨0.56%，报21318.42点。澳大利亚ASX200指数收盘持平，报6648点。

周一(9月9日)，美国三大股指涨跌不一。道琼斯工业指数涨0.14%报26835.51点；标准普尔500指数跌0.01%报2978.43点；纳斯达克指数跌0.19%报8087.44点。

周一(9月9日)，欧洲三大股指涨跌不一。德国DAX指数涨0.28%报12226.1点；法国CAC40指数跌0.27%报5588.95点；英国富时100指数跌0.64%报7235.81点。

期货市场回顾

周一(9月9日)，伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜跌0.33%报5814美元/吨，LME期锌跌0.97%报2305.5美元/吨，LME期镍涨2.35%报18100美元/吨，LME期铝涨0.5%报1800美元/吨，LME期锡跌0.46%报17295美元/吨，LME期铅涨0.91%报2097美元/吨。

周一(9月9日)，COMEX黄金期货收跌0.55%报1507.1美元/盎司，创8月19日以来收盘新低；COMEX白银期货收跌0.13%报18.095美元/盎司。因风险偏好改善，且美国国债收益率上扬。

周一(9月9日)，NYMEX原油期货收涨2.71%报58.05美元/桶，创7月15日以来收盘新高。布伦特原油期货收涨1.9%，报62.71美元/桶。新任沙特油长暗示欧佩克将继续减产

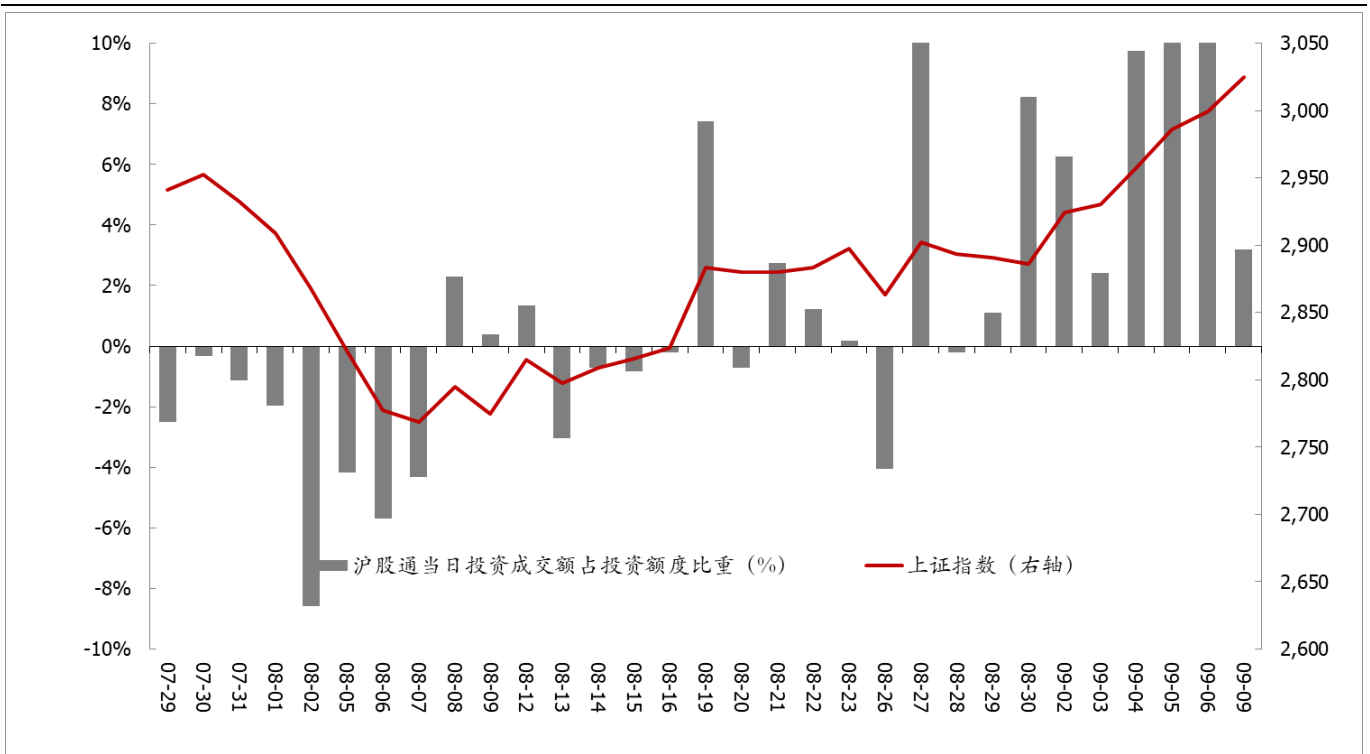
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通		港股通	
	亿元(人民币)	亿港元	亿元(人民币)	亿港元
当日投资额度余额	503.40		824.63	
当日使用额度占比%		3.19		1.83
卖出成交额	104.05		63.81	
买入成交额	116.42		71.71	
成交金额	220.47		135.52	

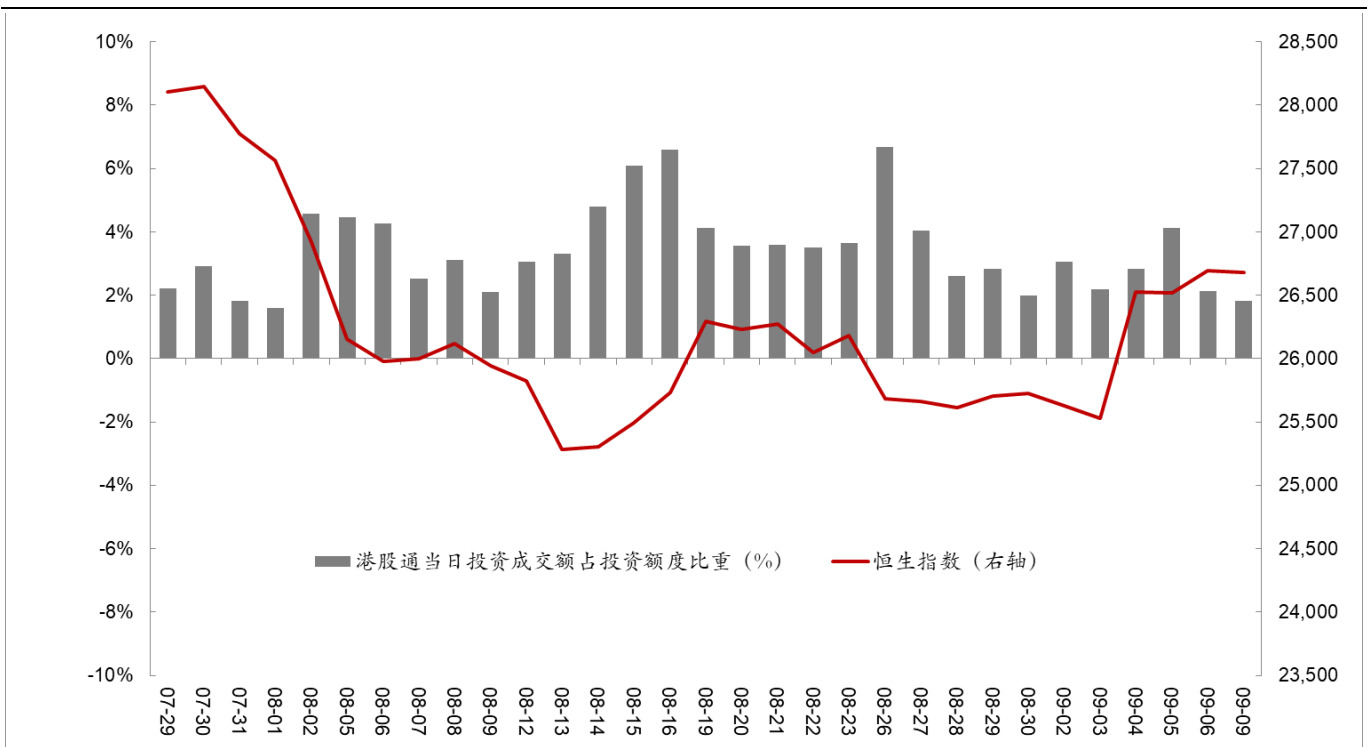
资料来源：万得、中银证券

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

沪股通&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
0939.HK	建设银行	沪市港股通	1	12.82	6.03	0.00	0.14	5.14	0.65	金融业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	2	4.32	13.42	5.17	1.35	10.88	2.31	消费品制造业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	3	3.49	342.40	-0.29	0.09	32.37	7.45	资讯科技业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	4	3.12	32.85	-0.15	0.56	6.26	2.03	地产建筑业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	5	1.90	9.89	7.15	1.46	88.07	1.17	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	沪市港股通	6	1.74	10.94	-4.20	0.92	13.28	4.05	消费品制造业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	7	1.64	117.50	0.95	0.69	41.34	11.35	工业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	8	1.55	93.50	-0.32	0.20	10.23	2.40	金融业(HS)
6886.HK	HTSC	沪市港股通	9	1.35	12.78	-0.78	1.19	17.21	0.87	金融业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	10	1.35	37.80	-1.69	0.36	9.89	1.48	金融业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	1	8.68	23.50	10.59	6.65	37.72	3.56	资讯科技业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	2	2.49	342.40	-0.29	0.09	32.37	7.45	资讯科技业(HS)
0857.HK	中国石油股份	深市港股通	3	1.97	4.12	3.26	1.06	12.38	0.54	能源业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	4	1.92	9.89	7.15	1.46	88.07	1.17	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	5	1.57	10.94	-4.20	0.92	13.28	4.05	消费品制造业(HS)
1951.HK	锦欣生殖	深市港股通	6	1.43	11.74	8.70	1.68	93.35	3.69	消费品制造业(HS)
0939.HK	建设银行	深市港股通	7	1.13	6.03	0.00	0.14	5.14	0.65	金融业(HS)
1573.HK	南方能源	深市港股通	8	1.00	1.16	56.76	83.80	3.83	0.57	能源业(HS)
1093.HK	石药集团	深市港股通	9	0.99	15.54	-2.75	0.82	23.84	5.17	消费品制造业(HS)
2318.HK	中国平安	深市港股通	10	0.92	93.50	-0.32	0.20	10.23	2.40	金融业(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	11.64	1136.52	-0.52	0.23	36.24	12.44	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	8.20	90.40	-0.33	0.65	11.24	2.64	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	3	6.59	35.50	-1.09	0.37	10.36	1.58	银行
600887.SH	伊利股份	沪股通	4	5.44	29.69	1.92	1.71	26.72	7.12	食品饮料
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	5	5.09	79.25	-1.07	0.41	76.73	16.10	医药生物
600031.SH	三一重工	沪股通	6	4.98	14.87	0.81	1.25	13.13	3.15	机械设备
600183.SH	生益科技	沪股通	7	4.14	26.51	3.27	3.24	55.03	8.76	电子
600030.SH	中信证券	沪股通	8	3.58	24.32	0.70	1.81	28.69	1.89	非银金融
600536.SH	中国软件	沪股通	9	3.40	92.07	10.00	8.46	355.43	23.21	计算机
601166.SH	兴业银行	沪股通	10	3.19	17.79	-1.00	0.55	5.88	0.72	银行
000651.SZ	格力电器	深股通	1	8.47	59.34	0.92	0.63	13.15	3.86	家用电器
000858.SZ	五粮液	深股通	2	6.26	139.20	-0.58	0.59	34.61	8.16	食品饮料
002714.SZ	牧原股份	深股通	3	5.70	72.98	-4.00	3.20	356.02	13.12	农林牧渔
000063.SZ	中兴通讯	深股通	4	5.23	36.84	10.00	7.95	67.22	5.08	通信
002415.SZ	海康威视	深股通	5	4.93	34.71	2.42	0.71	28.40	8.88	电子
000002.SZ	万科A	深股通	6	3.27	27.07	0.67	0.53	8.38	1.90	房地产
300498.SZ	温氏股份	深股通	7	2.92	38.97	-3.37	1.62	46.80	6.06	农林牧渔
000001.SZ	平安银行	深股通	8	2.85	14.69	-0.81	0.76	9.39	0.98	银行
000333.SZ	美的集团	深股通	9	2.75	54.11	-0.18	0.43	16.70	4.06	家用电器
002475.SZ	立讯精密	深股通	10	2.67	26.07	1.72	1.41	41.03	8.32	电子

资料来源: 万得、中银证券



香港股市信息

- 1、2019年9月4日,招金矿业(01818.HK)获 Van Eck Associates Corporation 增持 178.4 万股。增持后, Van Eck Associates Corporation 持有权益的股份数目 94,747,800 股, 占已发行的有投票权股份百分比 9.03%。
- 2、2019年9月6日,庆铃汽车股份(01122.HK)获 Edgbaston Investment Partners LLP 以每股均价 1.8787 港元, 增持 97.4 万股, 总价约 182.99 万港元。增持后, Edgbaston Investment Partners LLP 持有权益的股份数目 74,913,000 股, 占已发行的有投票权股份百分比 6.05%。
- 3、2019年9月4日,大家乐集团(00341.HK)获 Invesco Hong Kong Limited 以每股均价 25.3892 港元, 增持 48.2 万股, 总价约 1223.76 万港元。增持后, Invesco Hong Kong Limited 持有权益的股份数目 29,636,000 股, 占已发行的有投票权股份百分比 5.06%。
- 4、2019年9月6日,中国铁塔(00788.HK)获 Wellington Management Group LLP 以每股均价 1.8980 港元, 增持 9654.6 万股, 总价约 1.83 亿港元。增持后, Wellington Management Group LLP 持有权益的股份数目 3,322,655,789 股, 占已发行的有投票权股份百分比 7.12%。
- 5、禹洲地产(01628.HK)公告,集团 2019 年 8 月份的合约销售金额为人民币 61.12 亿元, 同比增 118.44%; 销售面积为 41.05 万平方米; 平均销售价格为每平方米人民币 14,887 元。2019 年前 8 个月, 集团实现累计销售金额为人民币 406.48 亿元, 同比增 48.85%。
- 6、雄岸科技(01647.HK)公布, 于 2019 年 9 月 7 日, 本公司与 Libosoils LLC 订立战略合作框架协议。根据该协议, 本公司及 Libosoils 拟于美国成立一间合营公司以共同发展工业大麻业务, 本公司将占合营公司不少于 70% 股权。
- 7、9 月 4 日, The Capital Group Company 增持香港宽频(01310.HK)954 万股, 每股作价 14.326 港元, 总金额约为 1.37 亿港元。增持后最新持股数目约为 8556 万股, 最新持股比例为 6.52%。
- 8、9 月 3 日, 摩根大通增持广汽集团(02238.HK)2431 万股, 每股作价 7.1864 港元, 总金额约为 1.75 亿港元。增持后最新持股数目约为 1.58 亿股, 最新持股比例为 5.09%。
- 9、腾讯控股(00700.HK)发布公告, 该公司于 2019 年 9 月 9 日斥资 3762.418 万港元回购 11 万股, 回购价格每股为 340.80-343.40 港元, 占现有已发行股本 0.00115%。
- 10、康宁医院(02120.HK)宣布, 公司全资子公司浙江康宁近日与长春康林医院股东杭州安肯及诺亚之舟投资签署股权转让协议, 约定由浙江康宁以人民币 1148 万元收购股东杭州安肯持有的长春康林医院 41% 的股权及人民币 280 万元收购股东诺亚之舟投资持有的长春康林医院 10% 的股权。此次股权转让完成后, 集团将持有长春康林医院 51% 的股权, 长春康林医院成为集团的非全资附属公司。
- 11、科通芯城(00400.HK)公告, 2019 年 9 月 9 日, 公司按每股 1.40-1.46 港元, 耗资 996.48 万港元回购 688.3 万股。
- 12、海尔电器(01169.HK)公布, 2019 年 9 月 9 日, 公司按每股 20.95-21.15 港元, 耗资 526.59 万港元回购 25 万股。
- 13、耀莱集团(00970.HK)公布, 2019 年 9 月 9 日, 公司按每股 0.27 港元, 耗资 108 万港元回购 400 万股。
- 14、IGG(00799.HK)发布公告, 2019 年 9 月 9 日, 公司按每股 5.41-5.5 港元, 耗资 273 万港元回购 50 万股。
- 15、协合新能源(00182.HK)公布, 2019 年 9 月 9 日, 公司按每股 0.375 港元, 耗资 143.25 万港元回购 382 万股。

(万得)

海外股市信息

香港万得通讯社报道，欧洲央行利率决议将于9月12日公布，市场预期欧洲央行将降息20个基点，甚至可能推出小规模量化宽松。**美银美林：欧央行或将推迟QE。**美银美林表示，9月12日欧洲央行利率决议将是市场关注重点，基本预期欧洲央行降息20个基点并推出小规模的量化宽松计划。**若欧洲央行推迟QE计划，可能存在市场普遍失望的风险。**美银美林分析师指出：“过去两周内，欧洲央行诸多官员已经发表讲话，增加了市场对重启QE的期望。不过无论如何，我们认为有限的QE并不足以影响低通胀预期。”不过，**近期欧洲央行官员的表态显示，重启QE的想法遭到欧元区核心国家反对。**继德国、奥地利等国在欧洲央行的官员表示明确反对后，法国央行行长维勒鲁瓦又对立即重启量化宽松的必要性提出了质疑。这些都意味着，要通过重启量化宽松来应对欧元区经济放缓，将面临构成欧洲大陆经济核心并且拥有欧元区一半人口的国家阻力。目前，欧元区经济面临增长放缓和风险因素升温的双重挑战。一方面，受安全风险因素上升导致外部需求快速下降，以及美国政策的打击影响，德国经济2019年遭遇了显著的负面冲击，欧元区经济持续疲软，通胀保持低位；另一方面，英国无协议脱欧等不确定性因素上升，对欧元区的投资环境及经济发展造成负面冲击。当下欧洲央行的首要目标，就是缓解经济面临的下行风险，及长期低通胀预期。候任欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行仍存在降息空间。在给欧洲议会经济事务委员会的书面答复中，拉加德表示，欧洲央行拥有广泛的可供使用的工具，须随时准备采取行动。**欧元上涨面临两大挑战。**9月2日当周，欧元/美元触底反弹，最低曾跌至1.0927的低位，随后在美元下跌之际，持续拉升，最高升至1.1085，最终收盘在1.1030附近。市场寄期望于欧洲央行推出更多宽松政策，以刺激欧元走强。不过，从目前欧洲央行官员的表态来看，9月利率决议很有可能存在市场普遍失望的风险。此外，鉴于经济面临的下行风险加剧，以及对通胀预期下滑的担忧，**经济学家预计欧洲央行可能会小幅调降GDP和CPI预期，欧元长期走势仍受到经济打压。**北欧联合银行(Nordea)表示，尚未真正确信，欧洲央行将能够在短期内重新点燃乐观情绪，因此预计今年剩余时间欧元/美元将进一步走低，目标位1.07-1.08。美银美林分析师指出，无论如何，我们认为**有限的QE并不足以影响低通胀预期。**汇市方面，此次欧洲央行政策会议对于欧元而言应该是利多的，但我们相信，**只要经济数据保持疲软，欧元的整体弱势就很难改变。**目前来看，欧元上涨主要面临两大挑战：一、国际风险因素能否进一步缓和；二、9月12日会议上能否完成对欧洲核心经济体的刺激政策；后者是影响近期欧元走势的关键因素。**欧央行和美联储的共同“难题”。**9月，市场关注**9月12日的欧央行利率决议，以及9月19日的美联储利率决议。**出于对全球经济增长放缓的担忧，市场普遍预计两大央行将进行降息。不过，美银美林分析师Athanasios Vamvakidis强调，**货币政策带来的效果正在递减，对通胀和通胀预期的影响愈来愈小。**更多的央行行动，不一定会导致更高的通货膨胀，反倒是可能降低央行的信誉，及其未来在实现通胀目标方面的有效性。Vamvakidis指出，当前环境下，货币宽松政策对资产价格的支撑效果，要远大于对实际经济增长的提振。这进一步引发了**资产价格高于实体经济，增加了泡沫的风险。**目前，**多数经济学家和市场参与者都认为，央行的宽松政策不太可能对经济产生显著和持续的影响。**主要原因有二：1、影响经济周期及结构的因素已经超过央行“工具箱”的直接作用范围；2、而利用金融资产提升家庭财富效应及激发企业活力效果太弱。此外，部分投资者也担忧宽松政策带来的负面效应，包括让金融资产价格脱离基本面、主张投机行为、侵蚀机构信誉以及限制未来货币政策空间等。(万得)

周一(9月9日)欧洲时段盘中，英国方面公布了一系列重要的经济数据，其中市场最为关注的7月份GDP月率的数据超出预期，且创出今年1月以来最大增幅。其他两项数据，英国7月商品贸易帐录得赤字，英国7月工业产出超出预期。在一系列英国数据公布之后英镑兑美元短线上涨10点，而日内英镑兑美元自低位回升之后，汇价已经由跌转涨。**英国7月GDP超预期。**具体数据显示，英国7月GDP月率实际公布0.3%，预期0.1%，前值0%。英国国家统计局报告指出，该数据创出今年1月以来最大增幅。英国服务业7月复苏，但预计2019年增速将放缓。而本次经济表现反弹也一定程度上得益于服务业的复苏。机构评论英国7月三个月GDP月率指出，英国7月经济回升程度高于预期，打破了此前有关英国可能迎来经济衰退的忧虑情绪。其他英国数据显示，英国7月季调后商品贸易帐赤字91.44亿英镑，预期赤字96亿英镑，前值70.09亿英镑；英国7月季调后贸易帐赤字2.19亿英镑，预期赤字15亿英镑，前值盈余17.79亿英镑。此外，英国7月工业产出月率实际公布0.1%，预期-0.3%，前值-0.1%；年率实际公布-0.9%，预期-1.1%，前值-0.6%。**英国政治乱局渐渐辐射到经济领域。**近期与报道称，英国的政治乱局越来越严重地辐射到经济领域。报道介绍，英国制造业目前面临严重问题。该行业最近出现七年来最严重下滑。有报告显示，8月份的采购经理人指数降至2012年7月以来的最低水平。报告指出，不少欧盟国家客户已将其供应链移出英国，以规避英国无序脱欧带来的供应风险。与此同时，由于全球经济增长放缓，来自美国和亚洲的订单量减少——这表明，英国政府在脱欧后寻求与美国和亚洲国家达成贸易协议可能很成问题。英国总工会的尼尔·福斯特警告说：“对我们的进口商、出口商以及他们的供应链而言，如果无协议脱欧，将导致混乱、延迟和更高的成本。政府必须重建信心，但大臣们却在肆无忌惮地冒险让制造业失去越来越多正经的工作岗位”。然而，目前尚未出现大规模裁员，原因同样在于英国脱欧。因为自三年前举行脱



欧公投后，已有大批东欧劳工离开英国，造成建筑业工人严重短缺。显然，建筑公司更愿意牢牢抓住自己的员工，而不是在危机结束后面临无人可用的境地。**英国硬脱欧担忧情绪缓和。**上周，英镑兑美元强劲反弹，汇价自数年低位反弹 300 余点至一个月新高，因英国硬脱欧的忧虑大大缓和，因此前议会通过了阻止首相约翰逊硬脱欧的法案。同时，英国下议院和上议院分别投票通过了延迟“脱欧”的立法，即如果国会议员没能在 10 月 19 日之前通过一项新的脱欧协议，或投票赞成“无协议脱欧”，法案将迫使首相把英国“脱欧”的时间延迟到 2020 年 1 月 31 日。强硬脱欧派首相约翰逊处处遇挫。在过去一周里，保守党党内的 21 名议员都已“倒戈”，变票不再支持约翰逊。就连鲍里斯·约翰逊的弟弟乔·约翰逊，以及他的一位朋友安布·拉德两位内阁大臣也都辞职，不再支持首相。与此同时，英国反对党议员也对约翰逊提出了弹劾，如果约翰逊没有根据上周的法案延迟“脱欧”，那么威尔士民族党领导人 Liz Saville Roberts 将对这项弹劾动议进行投票，若投票通过，可能会引发在议会上对约翰逊的起诉和审判。（汇通网）

据英国《金融时报》9月9日报道，**英国首相鲍里斯·约翰逊将于周一上午抵达爱尔兰都柏林，与爱尔兰总理利奥·瓦拉德卡，就爱尔兰边境问题进行重要会谈。**但瓦拉德卡警告约翰逊称，不要指望在这次访问中，在爱尔兰边境问题的谈判上有任何突破。**而约翰逊在回到伦敦之后，也将会再次尝试引发大选，**但此举恐将被反对党议员再次打压。上周，英国下议院和上议院分别投票通过了延迟“脱欧”的立法，即如果国会议员没能在 10 月 19 日之前通过一项新的脱欧协议，或投票赞成“无协议脱欧”，法案将迫使首相把英国“脱欧”的时间延迟到 2020 年 1 月 31 日。**此前，约翰逊一直坚称，要在 10 月 31 日最后截止日期前“脱欧”。**但**该法案通过后，约翰逊改称，想要达成新的“脱欧”协议。**不过，在过去一周里，保守党党内的 21 名议员都已“倒戈”，变票不再支持约翰逊。就连鲍里斯·约翰逊的弟弟乔·约翰逊，以及他的一位朋友安布·拉德两位内阁大臣也都辞职，不再支持首相。自约翰逊在今年 7 月任英国首相以来，虽然已经与爱尔兰总理通过两次电话，但还没有正式会面。针对上周议会发生的混乱状况，爱尔兰首相表示，“约翰逊首相现在已经失去多数支持，所以我知道，他打算如何说服我们(爱尔兰和欧盟)协议会在投票中通过。”法国外交部长 Jean-Yves Le Drian 在上周日表示，**法国不会在“眼下这种情况”同意英国延迟“脱欧”，**英国还是要尽快拿出新的解决方案。“英国说他们想提供其他方案，来确保‘脱欧’的进行，但我们至今还没有看到他们的诚意，所以我们不会同意延迟。我们不打算每三个月都重新开始一次‘脱欧’”。除此之外，**唐宁街 10 号方面还在私下里威胁称，将无视延迟“脱欧”法案的存在。**《金融时报》认为，此举可能会引发英国最高法院的“紧急司法审查”。与此同时，英国反对党议员也对约翰逊提出了弹劾，如果约翰逊没有根据上周的法案延迟“脱欧”，那么威尔士民族党领导人 Liz Saville Roberts 将对这项弹劾动议进行投票，**若投票通过，可能会引发在议会上对约翰逊的起诉和审判。**报道指出，唐宁街 10 号方面呼吁拟无视延迟“脱欧”法案这一做法，可能对在都柏林访问的约翰逊来说，也会引发新的信任问题。“双方的对话和信任都在‘蒸发’，如果首相连自己党内的议员都搞定不了，又怎么能指望其他议员呢？”一位参与“脱欧”准备的爱尔兰高级官员表示。（国际金融报）

香港万得通讯社报道，9月9日，日本内阁办公室公布数据显示，4月至6月日本经济年化增长率为 1.3%。受海外制造业下滑打击需求影响，全球第三大经济体前景黯淡，宽松政策呼声渐起。**日本二季度经济增速放缓**二季度，日本 GDP 增速达到 1.3%，符合经济学家预期中值，弱于年初增长 1.8% 的初步数据。数据发布后，日元汇率及 10 年期日债收益率均持稳。**二季度日本经济增速放缓，主要受海外需求下降、企业投资增速被下调所致。**二季度，日本出口规模持平上季度，但进口扩张了 1.7 个百分点，令净出口录得环比下跌。企业设备投资的环比增速从 1.5% 下调到 0.2%，调降程度高于市场预期，主要来自初值与终值统计方法的差异。牛津经济研究院高级经济学家 Stefan Angrick 表示，由于全球风险因素再度升级，日本制造商在本季度削减了开支。Angrick 在一份报告中提到，虽然非制造商的投资，特别是与软件相关的投资保持强劲增长，但还不足以完全抵消制造商的支出收缩。与此同时，**二季度日本消费表现强劲，为经济增长提供支撑。**具体来看，二季度日本个人消费占国内生产总值的 60% 左右，较前三个月增长 0.6%，与初步数据相符。日本 5 月出现十连休假期，支撑旅游及休闲消费走强，此外汽车和空调的销售二季度也有所增加。但另一方面，**日本 10 月计划上调消费税率至 10%，将使得支撑经济增长的消费领域大受打击。**日本消费者信心指数追踪未来六个月的消费前景，而 8 月消费者信心指数已经降至 37.1，环比下降 0.7 个点，连续 11 个月持续恶化。投资者担心，2014 年上调消费税以后导致消费停止的案例将会重演。日本经济研究机构 Totan Research 首席经济学家 Izuru Kato 表示，“7 月至 9 月被压抑的消费需求不太可能像 2014 年 4 月的消费税上调前一样强劲。10 月至 12 月日本 GDP 可能会出现负增长。”**宽松政策呼声渐起。**出于对未来经济负增长的担忧，日本央行或将考虑将利率进一步降至负值区域。9 月 5 日，日本央行行长黑田东彦表示，**将利率在负值区域进一步下调“始终是央行的选择之一”。**7 月份日本央行曾加强措辞，称如果在实现价格目标时失去动力，会“毫不犹豫”地加码宽松措施，并承诺将“长时间”维持现行超低利率。7 月，日本通胀率仅为 0.6%，远低于 2% 的官方目标。此外，二季度以来由于全球风险因素升温投资者纷纷买入避险资产，使得日元兑 G10 货币呈现升值趋势。无论是通胀目标还是汇率走势，都提升了日本央行进一步降息的预期。此外，如果 9 月的欧洲央行及美联储公布新的宽松措施，日本央行很有可能会跟紧宽松步伐，防止日元飙升。摩根大通(JP Morgan)

表示，日本央行最快在今年9月就会调降短期利率。不过，降息并非“万能药”，不少分析师仍然认为，日本央行在降息方面的决策远未尘埃落定。首先，与经历过加息循环的美国利率相比，日本央行在降息空间上远远低于美联储，因此很难透过单纯的降息来阻止利差收敛。此外，**负利率进一步下调也将使得日本银行利润进一步恶化**。在日本央行于2016年1月导入负利率政策后，东证银行指数一度在短短两周时间内暴跌了26%。2019年以来，东证指数的33个分类指数中，银行类股是表现最差的五类股之一。摩根士丹利 MUFG 证券驻东京的策略师 Koichi Sugisaki 表示，日本央行降息将是造成银行收益恶化的因素。像这样的政策举动，只会降低银行的贷款利率，而不会降低金融业的融资成本，这在经济上毫无意义。（万得）

香港万得通讯社报道，近日，希腊二季度经济数据公布，当季增长1.9%，创金融危机以来最好水。伴随着经济的复苏，希腊股市表现也相当靓丽，希腊 ASE 指数 2019 年至今已经录得 41.75% 的涨幅，位列欧股第一，涨幅是第二名瑞士 SMI 指数的两倍。今年以来，欧洲主要经济体经济相继陷入泥沼，法国二季度 GDP 仅增长 0.2%；德国二季度未季调 GDP 更是录得零增长，在整个欧洲都被经济寒流笼罩的时候，希腊的复苏可谓是寒冬中的一抹暖阳。**年内涨 41.75%，欧股第一**。希腊统计局 9 月 4 日发布消息称，希腊今年二季度经济同比增长 1.9%，延续了一季度 1.3% 的复苏势头，也是该国自 2009 年债务危机以来最高经济增速。希腊统计局公布的数据显示，今年第二季度消费者支出、商品进出口以及服务业进出口同比都有不同程度增长。希腊财政部指出，希腊经济表现亮眼的部分原因，是由于希腊政府从延长雅典国际机场的特许经营权中获得了大量资金，另一方面也与处理公共债务的技术问题有关。今年 7 月成立的希腊新政府也致力于恢复本国经济的发展。8 月 26 号，希腊总理米佐塔基斯宣布希腊全面取消资本管制，他还表示会进一步进行金融改革，重振投资者对希腊的信心。与经济复苏同步，希望股市今年领涨欧股，最高涨幅 46.74%。2019 年 5 月 27 日，希腊股市大涨 6.3%，势将录得 2016 年 2 月来最大涨幅。相比较而言，欧洲交易所 100 只股票的年内涨幅仅有 18.1%。德国 DAX 指数年内涨幅仅有 15.55%，法国 CAC40 指数也仅是 18.34%。**希腊已重回国际资本市场**。今年 8 月 20 日，希腊退出援助计划，重回国际资本市场。今年 6 月 22 日，欧元区 19 国财长就希腊债务减免达成一致，即同意希腊延期 10 年偿还过去的很大一部分债务，并延长债务年限，此外还将发放 150 亿欧元新贷款，以确保希腊政府在 8 月 20 日退出本轮纾困后继续靠自己的力量维持下去，依靠市场融资支付其账单。希腊 2009 年年底爆发债务危机，经济总量缩水约四分之一。自 2010 年起，国际债权人通过三轮救助计划向希腊提供了巨额贷款。从 2017 年起，希腊经济开始恢复性增长，并于 2018 年 8 月退出救助计划。在过去 8 年，希腊从以欧洲央行、欧盟、国际货币基金组织 (IMF) “三驾马车”为首的国际债权人处获得三轮、约合 3230 亿欧元的援助资金。2010 年，希腊政府向 IMF 等国际债权人求援，首轮救助的规模达 1100 亿欧元。第二轮救助出现在 2012 年，当时的规模为 1382 亿欧元。第三轮则在 2017 年，为 860 亿欧元。天下没有免费的午餐，国际债权人要求希腊政府实施长期严苛的紧缩性政策，包括增加税收、削减工资和养老金等福利、裁撤公务员、出售国有资产、推行私有化等举措。2011 年上台的希腊前总理帕帕季莫斯 (Lucas Papademos) 严格地执行了国际债权人要求的措施，希腊开始走上 5 年的紧缩之路。对于此前过惯了大手脚花钱度日的希腊民众来说，紧缩政策使他们深感屈辱，并将怨气集中到了国际债权人身上。于是，在 2015 年的希腊大选中，打着“反紧缩”旗号的左翼激进联盟党异军突起，该党领导人齐普拉斯 (Alexis Tsipras) 成为新一任希腊总理。**重建信用仍尚需时日**。今年 7 月成立的希腊新政府致力于恢复发展本国经济。希腊总理米佐塔基斯日前表示，希腊政府正专注于改革和吸引投资，如果希腊经济增长更快，将更容易偿还债务。他说，希腊将进行金融改革，改革范围超出欧盟强制要求的范围。希腊希望借此恢复因 2010 年爆发的主权债务危机而失去的信用。虽然希腊即将正式告别借钱度日的尴尬局面，但不可否认的是，沉重的债务负担依旧存在。希腊统计局数据显示，2018 年希腊的国内生产总值预计约为 1850 亿欧元，债务占比仍高达 178%。想要重新获得国际投资者的信任，希腊就必须继续勒紧腰带过日子。希腊依然欠着银行、金融机构和其它国家一大笔钱，要在金融市场上重新发债，可能还需要数年。（万得）

周一公布的数据显示，德国 7 月出口增加，使得这个欧洲最大经济体的增长引擎第三季有个意外强劲的开局，**表明德国经济或许能够经受住贸易争端和英国退欧不确定性所带来的部分冲击**。德国联邦统计局称，7 月经季调出口较前月增长 0.7%，进口下滑 1.5%。贸易顺差增至 202 亿欧元 (222.7 亿美元)，6 月贸易顺差被下修至 180 亿欧元。市场原本预期 7 月出口下滑 0.5%，进口下降 0.3%，贸易顺差为 175 亿欧元。“今早的贸易数据带来了一丝非常微弱的阳光。没有增长更多，但幸运的是，也没有更少，” ING 的分析师 Carsten Brzeski 说。强于预期的出口数据打断了近期德国数据连续疲弱的表现，数据不佳引发了对德国经济在 7-9 月期间可能陷入衰退的担忧。在一片黯淡的情势下，欧洲央行周四政策会议上料将推出新的刺激措施。受出口下滑拖累，德国第二季国内生产总值 (GDP) 较上季萎缩 0.1%。经济学家通常将 GDP 至少连续两季萎缩视为符合经济衰退定义。**周一数据显示，德国 1-7 月出口增长 1.0%，对欧盟以外市场的出口增长 2.9%，贡献度居冠**。德国总理默克尔上周五访问中国时表示，中国与美国的贸易问题影响到全世界，她希望这些问题能够很快得到解决。（环球外汇网）



香港万得通讯社综合报道，世界黄金协会 9 月 8 日发布报告称，各国央行继续以健康的速度积累黄金储备。截至今年 7 月，全球官方黄金储备共计 34407.58 吨，自年初以来各国央行净购金量已超过 400 吨，是自 2010 年央行购金高潮以来的最高水平。**各国央行抢购黄金。**在 2018 年，全球各国央行已经在大批量购买黄金了，2018 年全球央行官方黄金储备量增长 651.5 吨，同比增长 74%；世界黄金协会调查显示，调查者中认为全球央行黄金储备在接下来一年将上升的占比 54%，认为维持不变的占比 38%，但没有被调查者认为黄金储备会下降。目前，美国依然是全球官方黄金储备最大国，截止到今年 6 月底，黄金储备为 8133.5 吨，是第二名德国的 2 倍多。全球黄金储备数据表明，截至 2019 年 7 月，瑞士的官方储量没有变化。美国、德国、法国、印度、荷兰和欧洲央行的官方储量较 6 月小幅下跌（跌幅小于等于 0.05 吨）。新兴市场央行则继续保持稳健速度积累黄金储备。俄罗斯、中国和哈萨克斯坦在官储的涨幅上依然处于领先地位。其中，俄罗斯较 6 月黄金储备增幅最高，涨幅达 12.18 吨，由 2207.1 吨增至 2219 吨。中国紧随其后，从去年 12 月开始中国央行开启黄金“买买买”模式，截止到今年 8 月底，中国官方黄金储备报 6245 万盎司（约 1942.41 吨），环比增长 19 万盎司，为央行连续第 9 个月增持黄金储备。另据 Argonaut Securities 分析师预计，中国央行正在远离美元资产，或会加大储备黄金，到今年年底有望突破 2000 吨。**全球黄金 ETF 持仓规模上升。**世界黄金协会最新数据显示，8 月份全球黄金 ETF 总持仓规模按月上升 5% 至 2733 吨，与 2012 年底的历史最高只相差 2%，而当时的金价比现在的水平高出约 9%。而受到全球利率下降导致美国 2 年/10 年国债收益率曲线倒挂，以及全球政策不确定性所推动，2019 年 6 月至 8 月，全球黄金 ETF 持仓规模增加了 13%，黄金价格 8 月继续上涨约 7%，使得全球黄金 ETF 的资产管理规模增长至 1340 亿美元。报告称，通过场外交易产品、期货合约和 ETF，全球黄金交易量持续走高，平均每天达 2190 亿美元，较去年水平高出 92%。认沽/认购偏度仍处于极端水平，这暗示投资者愿意以更贵的价格购买未来买入的黄金期权，而非卖出的黄金期权，突显市场持续看涨情绪。**未来金价走势预判。**全球央行的黄金储备增加显示出全球货币当局对于当前信用货币体系不稳定性的担忧。受全球经济增速放缓等多重因素影响，世界各国央行囤金之举刺激金价从 2018 年夏天起开启了一轮牛市，截至目前价格上涨超过 30%。业内人士认为，**尽管黄金价格随一些重磅数据发布或重要人士讲话短期波动较大，但因全球央行宽松预期、美联储降息可能性加大，以及避险消息不时出现，都支撑黄金下半年继续上涨。**凯投宏观经济学家 Simona Gambarini 认为，金价年底将在 1500 美元左右，因两股力量相互平衡。一方面，**避险情绪预计将继续支撑金价；但预计债券收益率将回升，这将给黄金带来压力。**我们预计今年剩余时间将出现避险情绪，这应该会支撑黄金需求。尤其预计美国和世界其他地区股市将在年底前出现抛售。另一方面，由于债券收益率已经大幅下跌，预计今年剩余时间债券收益率将继续走高，这应该会给金价带来下行压力，总的来说，我们认为今年剩余时间金价将保持当前水平。（万得）

美国能源部副部长丹·布卢伊莱特 9 月 9 日表示，无论油价如何，美国都希望在能源领域占据主导地位。欧佩克减产减产来支撑油价，但面对美油产量的不断增加以及疲弱的石油需求前景，提振油价之路越来越艰难。美国能源部副部长丹·布卢伊莱特（Dan Brouillette）周一（9 月 9 日）表示，无论油价如何，美国都希望在能源领域占据主导地位。**美国与欧佩克的较量。**受全球经济增长前景恶化、贸易争端持续进行以及复杂多变的政治局势影响，欧佩克今年即便一直减产也难以支撑油价。这再次引发了人们的疑问：欧佩克是否真的对全球原油市场拥有如此大的影响力。**与欧佩克坚持提振油价的策略正相反，Dan Brouillette 表示：美国的能源政策不是为了影响价格，这不是我们的谋生之道。但由于我们的产量巨大，确实影响到了石油价格。Dan Brouillette 补充称：特朗普总统经常谈到的能源主导地位，仅仅意味着我们将生产尽可能多、尽可能清洁、尽可能实惠的能源。**Brouillette 表示：无论世界石油价格发生什么变化，都无关紧要。过去 10 年，美国的石油日产量增加了一倍多，达到 1230 万桶，成为世界上最大的产油国。而且在今年和明年，美国将继续增加石油产量。在当前全球经济速度趋缓，石油需求减弱之际，美国的扩大生产，势必会油价带来下行压力。**沙特新任能源部长的“艰难之路”。**油价周一连续第四个交易日上涨，外界预期，在新能源部长阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼王子（Prince Abdulaziz bin Salman）的领导下，沙特阿拉伯将继续支持欧佩克主导的减产。此外阿联酋能源部长也讲话称，OPEC 及其盟国致力于平衡原油市场。沙特阿拉伯星期天宣布阿卜杜勒-阿齐兹任新一届能源部长，这是沙特王室成员首次担任世界最大石油出口国的能源部长。**分析师称，作为资深的欧佩克石油政策制定者之一，阿卜杜勒-阿齐兹王子曾参与协商 OPEC 和非 OPEC 国家之间达成的协议，即削减全球原油供应，以支撑油价并平衡市场。基于此，他应该不会改变沙特的石油政策。**虽然新能源部长才刚刚上台，但 Brouillette 就已经对其泼了一盆冷水，Brouillette 表示：新部长想要通过减产维持油价的道路十分艰难，因为美国不仅在 2019 年全球持续增加石油产量，而且在 2020 年也是如此。Brouillette 援引美国能源情报署（EIA）的数据称，美国今年的石油日产量有望超过 1300 万桶，2020 年有望达到 1350 万桶。Brouillette 表示，美国的石油产量肯定对定价产生深远影响，而阿卜杜勒-阿齐兹将会为此付出努力。**欧佩克减产将继续进行。**欧佩克及其盟国本周晚些时候将在阿布扎比举行会议，审议它们在稳定全球石油市场方面取得的进展。此次会议可能会提供一些关键线索，表明一些欧佩克最强大的成员国需要走多远，才能让油价站稳脚跟。此外，整个联盟将于今年年底在维也纳再次聚会，**决定 2020 年是否需要采取进一步行动。**预计欧佩克将在 9 月 12 日的会议上重申其重新平衡市场的承诺。与俄罗斯和其他产油国一道，欧佩克同意在 2019 年初将日产量削减 120



万桶。该协议取代了2017年1月开始的上一轮减产。欧佩克减产的目的为了平衡石油市场，但这也带来了新的不确定性，例如因减产而对欧佩克成功国造成的经济影响。更为尴尬的是，仅靠减产难以提振油价，受国际贸易局势和全球经济趋缓影响，石油未来前景十分暗淡。随着美国原油产量进一步增加，OPEC平衡油市的努力可能会更加困难。（汇通网）

新华社南宁9月9日电（黄令妍 杨陈）以“共驱AI，赋能未来”为主题的首届中国—东盟人工智能峰会9日在广西南宁举行，旨在推动中国与东盟企业进一步深化数字经济务实合作。中国连续10年成为东盟第一大贸易伙伴，今年上半年，东盟首次成为中国第二大贸易伙伴。中国与东盟双向投资额累计超过2000亿美元，为促进区域内各国经济增长、带动就业发挥了积极作用。随着中国—东盟全方位合作不断深化，数字经济产业正成为双方合作的重点领域。中国国际贸易促进委员会前会长、中国国际商会荣誉顾问姜增伟认为，此次峰会依托中国—东盟信息港这一开放包容平台，聚焦中国和东盟国家共同关注的高科技领域，有利于推动中国与东盟企业深化务实合作，推进先进技术成果在双方各领域的推广运用，也有利于推进广西成为人工智能产业跨国交流合作的新平台。泰国驻南宁总领事馆总领事蔡乐·蓬蒂窝拉卫表示，新一代人工智能正在全球范围蓬勃发展，此次峰会将为泰国提供一个推进与中国在人工智能领域合作的平台。东南亚地区发展数字经济有着无限潜力，泰国希望能与中国加强合作关系，获得来自区域经济体的支持，希望东盟各国参与到人工智能的浪潮中，促进区域联通和发展，构建中国—东盟更为紧密的命运共同体。华为科技有限公司高级副总裁郑叶来介绍，华为加快为东南亚地区提供普遍的公有云服务，已在新加坡、泰国和中国香港地区部署了云的数据中心，面向东南亚国家提供AI平台等服务。未来华为将为各国政府和企业提供全站、全场景人工智能平台，提供从芯片到运用智能开发的流水线开发方案。中国—东盟信息港合作伙伴签约仪式当天举行，数十家企业进行集中签约。（中国新闻网）

香港万得通讯社报道，“一顿分析猛如虎，涨跌全看特朗普”，这个梗说的就是特朗普总是出其不意的发推，对全球市场波动产生广泛影响。摩根大通最新推出了“Volfefe 指数”，以量化特朗普对利率波动性的影响。“Volfefe”一词也颇有深意，来源于特朗普自创词汇 Covfefe（Covfefe 首次出现在特朗普在2017年的推文，引发全美网民猜词义，推特超3千万人参与，网红总统的流量巅峰之作）。目前，全球市场对待特朗普推文有两种主流态度，一是亚洲市场的“充耳不闻，见怪不怪”；另一种是对其进行研究，量化其对市场的具体影响。分析称，亚洲市场对特朗普推文“脱敏”的原因有两个：推文时间段与交易时间有时差，影响力逐渐打折；另一方面，可能就是简单的“见怪不怪”，没有新鲜感了！不过，在美国市场，特朗普的推文仍然很有“力量”，依旧有能力对市场造成巨大的冲击。外媒评论称，市场视推特为特朗普总统宣布美国外交策略的一个窗口。而特朗普的推文似乎很好的解释了“反身性理论”，他本意是在市场下跌中发出推文，意图给市场打气，但产生的效果常常是相反的，特别是在美国经济数据已经不像2018年那样强劲的今天。不管因果关系如何，上周美国银行（Bank of America）发现，自2016年以来，在特朗普总统每天发布超过35条推文的日子大约占90%，市场出现负回报（平均-9bp）；而在特朗普另外不到10%、发推不到5条的日子里，市场出现了正收益（+5bp），两者均具有统计学意义。摩根大通的Volfefe指数最先由该行的利率策略师团队提出，决定实际量化特朗普的推文对债券市场波动性的影响。摩根大通发现，该指数解释了2年期和5年期美国国债隐含利率波动的一个可测量的部分。由摩根大通 Munier Salem 主导的分析师团队写到：Volfefe 指数是很有意义的，因为特朗普的许多推文都集中在美联储身上和贸易关系上，而贸易紧张局势被广泛视为对近期经济表现有影响。同样，美联储对此类事态发展的反应也对市场产生类似的影响。除了美联储，摩根大通认为特朗普推文里的关键词还包括：中国、产品、伟大、美元和十亿等等。当然，特朗普的这些推文产生其他的数据很少，比如“粉丝”的点赞和转发。好消息是，在过去三年里，任何一个统计模型都有足够多的数据。自2016年特朗普当选以来，他平均每天向大约6400万名粉丝发送10条以上的推文。2016年当选至今，与特朗普个人账户相关的推文总数约为14000条。摩根大通发现，从2018年到现在，在市场时段发生的大约4000次非转发的推文中，只有146次影响了市场走势。但近期特朗普的推文对市场波动的影响出现了戏剧性的上升趋势。观察发现，特朗普的大部分推文都是在美国东部时间，中午到下午2:00的两个小时内发出的，下午1:00的推文数量大约是下午或晚上任何其他时间的三倍。一个奇怪的观察是，特朗普凌晨3:00的推文比下午3:00的推文更多。这对美国利率和股票期货市场都是一种磨难，因为隔夜流动性尤其令人沮丧。从特朗普的推特模式中有一个有趣的发现：美国总统大概从早上5点睡到上午10点，因为这段时间推特活动暂停。最后，摩根大通表示，虽然特朗普的推特整体活动明显增加，“但新推文的很大一部分来自于转发”，除去这些非原创的推文，最近特朗普推文其实是变少了。尽管如此，摩根大通的结论仍然表示，特朗普在推特上的公开言论对市场波动性提升有很大的统计意义。（万得）



香港万得通讯社报道，苹果9月11日（北京时间）将举行特别的媒体活动，新iPhone很有可能在此期间首次亮相。被誉为智能手机行业革命性的产品如5G手机、折叠屏手机都不会在这次媒体活动上见到。但苹果已经通过“知情人士”、“传言”等等方式，为今年发布会所有的更新，造足了势。**iPhone自然还是重头戏，有这些变和不变。**当然，iPhone还是有的。预计iPhone 11 Pro、iPhone 11 Pro Max和iPhone 11将分别作为iPhone XS、iPhone XS Max和iPhone XR的升级版出现在活动会议上，同时预计还会推出一款很便宜的版本，售价大约只有450美元。根据知情人士曝光的图片，新iPhone看起来几乎与去年的系列产品一模一样，除了背面有三个摄像头（其中一个用于拍摄超广角镜头）。另外，增加了人工智能软件，以便编辑照片和视频。Pro这个名字还意味着，该款iPhone更加针对商业用户和专业用户。**iPhone 11 Pro和iPhone 11 Pro Max预计与许多安卓手机制造商的顶级产品不相上下，特别是在摄像功能上。无线充电、更快的处理器、更好的防水将可能是标配。有传言称，iPhone 11 Pro和iPhone 11 Pro Max将能够利用苹果的Apple Pencil。iPhone XR的升级版则有可能增添更多的颜色。**最近几个季度，智能手机行业发展到了瓶颈期，iPhone的销量也显著下降了。同为“智能手机大厂”的三星和华为都在折叠屏和5G手机上下功夫，预计在今年晚些时候就有相应的产品投入市场。苹果向来不会在潮流上落后，但至今还没有给市场相应的回应。**ABI Research的分析师David McQueen说：“当苹果手机设计变化更大时，销量就会变好。但是今年，苹果并没有在这方面下功夫。”**其实，新的变化还是有的，包括：更快的处理器，改进的人脸识别和Facetime，取消3D touch和新的相机设置。苹果已经在6月份的开发者大会上调侃了iOS13的功能，承诺采用黑暗模式以延长电池寿命。最近传闻的触屏式Touch ID要等2020年，5G也是2020年。即使没有5G、没有折叠屏、没有Touch ID，苹果还是按照自己的节奏去抢占媒体头条、留住用户。**IDC市场情报研究主管Ramon Llamas说：“苹果正在做苹果需要做的事情：展示新的产品、应用程序和功能，让人们留在苹果生态系统内，而不是让他们转向Android。”****新Apple Watch还是以前的模样？**Canalys高级分析师Ben Stanton说：“Apple Watch一直在讲一个动人的故事，它‘出生时间晚’，销量正在猛增，很多消费者还是第一次购买。”苹果计划推出第五代Apple Watch，外观与2018年活动上发布版本相差不大。分析称，**新的Apple Watch最大的变化将出现在软件上。**按照苹果最近一年的宣传，睡眠管理（包括睡眠追踪功能）、脉搏数据等健康方面的管理将是新Apple Watch的亮点。同时，苹果可能还会在续航能力上下功夫，解决续航时间上的短板。传言称，新Apple Watch将采用钛和陶瓷饰面。**大显示屏的新iPad？**重新设计的iPad Pro于2018年首次发布，预计将在今年的发布会上，会有一些软件方面的升级。与新款iPhone非常相似，**新的iPad Pro在外观上不会有太大的变化，但会拥有更快的处理器、更长的电池寿命和更好的摄像头。**苹果目前主要向学校推销的标准iPad，显示屏变得更大了。**防水的黑AirPods 3？**通常情况下，“大厂”在发布系列产品时会严格控制两代产品的时间段。但是苹果可能不走寻常路。2019年3月，苹果已经发布了第二代无线AirPods。据称，今秋发布会苹果将发布第三代AirPods，不过预计要到2020年才能发货。**消息人士表示，AirPods 3更加防水、噪音消除功能更卓越，可能还会有黑色版本。当然，售价会比现在的版本更昂贵。更大块头的MacBook Pro？**据传闻，苹果计划发布一款16英寸的MacBook Pro，它的边框更小，设计紧凑，让人感觉更接近目前的15英寸机型。新的笔记本电脑还将配备速度稍快的处理器。外媒调侃称，希望从苹果自2015年以来广为诟病的键盘中解脱出来。今年夏天在苹果开发者大会上宣布的Mac Pro桌面和ProDisplay何时上市，预计在本次发布会上也会得到答案。**还有别的吗？**在今天的活动中，见到真正具有变革意义的东西（即使苹果在研究上投入了大量资金）是不太可能了，但是外界期待并没有因此有所削减。传言称，第二代HomePod也有肯能露面，预计是比第一代更小的版本。苹果两年来也没有更新Apple TV流媒体盒子。鉴于Apple TV+的消息越来越多，一个全新的Apple TV流媒体盒子是值得期待的。新游戏服务Apple Arcade也预计出现。最近苹果表示已经支持索尼的流行游戏控制器，与iOS、Apple TV设备配合使用。据报道，该公司还正在研发小型跟踪设备，如Tile公司生产的跟踪设备。据悉，具体的原理可能是通过iPhone的摄像头和增强现实技术，在更广的范围内寻找“丢失”的物品。（万得）



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