



道琼斯工业指数	26909.43	73.92	0.28
标准普尔500指数	2979.39	0.96	0.03
纳斯达克综合指数	8084.16	(3.28)	(0.04)
伦敦富时100指数	7267.95	32.14	0.44
沪深300指数	3959.27	(13.68)	(0.34)
恒生指数	26683.68	2.28	0.01
恒生国企指数	10403.34	(14.05)	(0.13)
恒生指数期货(9月)	26628.00	(22.00)	(0.08)
恒指指数期货持仓量(9月)	114342.00	2585.00	-
纽约原油期货(9月)美元/桶	54.26	(0.46)	(0.84)
纽约黄金(9月)美元/盎司	1,511.60	(16.00)	(1.05)
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2343.00	33.00	1.43
纽约期铜(9月)美元/磅	2.60	(0.010)	(0.36)
上海期铜(9月)人民币/吨	47390.00	130.00	0.28
波罗的海干散货指数	2393.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告（零售）

■ 市场策略

周二（9月10日），恒生指数收涨0.01%，报26683.68点；恒生国企指数跌0.13%；红筹指数收涨0.36%。大市成交升至752.4亿港元，前一交易日为724亿港元。板块方面，恒生行业板块涨跌互现，恒生能源业、恒生综合业、恒生原材料业涨幅居前，恒生公用事业、恒生资讯科技业、恒生必需性消费品业跌幅居前。盘面上看，三桶油全线上涨；科技股普遍回调。个股方面，涨幅前三的个股分别为迎宏控股、建禹集团、万德金融，涨幅分别为70.89%、62.07%、53.85%；跌幅前三的个股分别为汇隆控股、伯荣集团控股、智傲控股，跌幅分别为27.27%、25.86%、22.37%。沪港通资金流向方面，沪股通净流入20.41亿，沪市港股通净流出2.32亿。深港通资金流向方面，深股通净流入3.38亿，深市港股通净流入0.56亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为南方能源、太阳城集团、时代中国控股，涨幅分别为11.19%、10.59%、8.70%；跌幅前三的个股分别为澳优、中烟香港、通达集团，跌幅分别为5.88%、4.92%、4.92%。综合来看，恒指早盘高开，盘中震荡回落，随后进行横向整理。外围市场方面，特朗普解雇国家安全顾问博尔顿，美国国务卿蓬佩奥重申，美国对伊朗的极限施压政策不会因为博尔顿的离职而改变；英国首相约翰逊称政府正在“努力工作”以便与欧盟达成脱欧协议，但也愿意在10月31日无协议脱欧；意大利总理孔特的新执政联盟赢得议会信任投票，这意味着政治动荡结束。我们认为，港股走势较为稳健，反应出投资者对港股心态较为平稳。近期市场环境偏向积极，英国女王伊丽莎白二世正式批准了议会旨在阻止“无协议脱欧”的一项法案，英国“硬脱欧”风险降低，意大利政局稳定。内地外管局发布消息，决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制，有助于进一步便利境外投资者投资境内证券市场，吸引大量外资入场。建议投资者重点关注科技、金融和基建板块蓝筹股。

周二（9月10日），美国三大股指涨跌不一。道琼斯工业指数涨0.28%报26909.43点；标准普尔500指数涨0.03%报2979.39点；纳斯达克指数跌0.04%报8084.16点。

■ 财经日志

重要经济数据	英国公布8月失业率 (%)
	英国公布7月三个月ILO失业率 (%)
	美国公布7月JOLTs职位空缺 (万)
	中国公布8月CPI年率 (%)
海外重要事件	英国央行行长卡尼(Mark Carney)在外交关系协会进行对话。

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

周二(9月10日),恒生指数收涨0.01%,报26683.68点;恒生国企指数跌0.13%;红筹指数收涨0.36%。大市成交升至752.4亿港元,前一交易日为724亿港元。**板块**方面,恒生行业板块涨跌互现,恒生能源业、恒生综合业、恒生原材料业涨幅居前,恒生公用事业、恒生资讯科技业、恒生必需性消费品业跌幅居前。**蓝筹**方面,中国联通(00762)与中国电信(00728)共建5G接入网并共享合作。富瑞指预期该合作可为双方在未来八年合共减少资本开支达3700亿元人民币。截至收盘,中国联通涨4.98%,报8.44港元,全天成交额达9.16亿港元,贡献恒指8点。其他重磅蓝筹,中信股份(00267)将于本周五(9月13日)除净每股派0.18港元,收涨2.27%,报9.92港元,贡献恒指4点;汇丰控股(00005)涨1.2%,报58.9港元,贡献恒指32点;信和置业(00083)涨1.03%,报11.72港元,贡献恒指1点。**热门板块**方面,苹果将于北京时间11日凌晨1点举行发布会。苹果概念股全线回撤,截至收盘,通达集团(00698)跌4.92%,报0.58港元;舜宇光学(02382)跌2.47%,报114.6港元;富智康集团(02038)平收,报0.96港元。新任沙特油长表示限制原油产量支撑油价的政策不变,NYMEX原油期货收涨2.71%报58.05美元/桶;布油期货收涨1.9%,报62.17美元/桶。国际油价持续攀升,石油股受益,“三桶油”均走强。中石油(00857)涨2.18%,报4.21港元;中石化(00386)涨2.14%,报4.78港元;中海油(00883)涨1.16%,报12.16港元。乘联会发布8月狭义乘用车产销数据,产量164万辆,同比下滑2.1%,环比增长9.1%;批发量162万辆,同比下滑7.9%,环比增长6.3%。汽车板块普涨,和谐汽车(03836)收涨6.25%,报2.55港元;东风集团(00489)涨6%,报7.77港元;华晨中国(01114)涨2.83%,报9.08港元;长城汽车(02333)涨1.86%,报5.48港元。**热门股**方面,比亚迪电子(00285)正式接手华为订单,9日,由长沙比亚迪电子有限公司量产的首批华为手机正式下线。此前伟创力宣布暂停与华为的合作协议,相关订单由比亚迪电子承接。截至收盘,比亚迪电子收涨1.98%,报11.34港元,成交额2.76亿港元。百济神州(06160)回应此前JCPTIAL的做空报告,称销售数据偏差属正常情况。该公司中国区总经理兼公司总裁吴晓滨表示,因分销商需保有一定库存等原因,销售数据与净收入有10%-15%的偏差,这在品牌肿瘤药物中是正常的。截至收盘,涨3.88%,报77.7港元,成交额1034.16亿港元。雄岸科技(01647)与LIBOSOILS订立战略合作框架协议,拟于美国设合营共同发展工业大麻业务,公司将占合营公司不少于70%股权。受消息刺激股价大涨,截至收盘,涨32.58%,报0.59港元,成交额3799.58亿港元。**个股**方面,涨幅前三的个股分别为迎宏控股、建禹集团、万德金融,涨幅分别为70.89%,62.07%,53.85%;跌幅前三的个股分别为汇隆控股、伯荣集团控股、智傲控股,跌幅分别为27.27%、25.86%、22.37%。**沪股通资金流向**方面,沪股通净流入20.41亿,沪市港股通净流出2.32亿。**深港通资金流向**方面,深股通净流入3.38亿,深市港股通净流入0.56亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为南方能源、太阳城集团、时代中国控股,涨幅分别为11.19%、10.59%、8.70%;跌幅前三的个股分别为澳优、中烟香港、通达集团,跌幅分别为5.88%、4.92%、4.92%。**综合来看**,恒指早盘高开,盘中震荡回落,随后进行横向整理。外围市场方面,特朗普解雇国家安全顾问博尔顿,美国国务卿蓬佩奥重申,美国对伊朗的极限施压政策不会因为博尔顿的离职而改变;英国首相约翰逊称政府正在“努力工作”以便与欧盟达成脱欧协议,但也愿意在10月31日无协议脱欧;意大利总理孔特的新执政联盟赢得议会信任投票,这意味着政治动荡结束。我们认为,港股走势较为稳健,反应出投资者对港股心态较为平稳。近期市场环境偏向积极,英国女王伊丽莎白二世正式批准了议会旨在阻止“无协议脱欧”的一项法案,英国“硬脱欧”风险降低,意大利政局稳定。内地外管局发布消息,决定取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制,有助于进一步便利境外投资者投资境内证券市场,吸引大量外资入场。建议投资者重点关注科技、金融和基建板块蓝筹股。

财经日志

今日聚焦

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

明日前瞻

业绩公布	(08169) 环康集团
派息备忘	(00052) 大快活、(00173) 嘉华国际、(00272) 瑞安房地产、(00405) 越秀房产信托基金、(00532) 王氏港建、(00636) 嘉里物流、(00693) 陈唱国际、(00804) 鼎石资本、(01105) 星岛、(01275) 开元产业信托、(01540) 澳狮环球、(01753) 兑吧、(02018) 瑞声科技、(06822) 科劲国际、(06822) 科劲国际

资料来源: 汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周二(9月10日), 亚太股市收盘涨跌不一。韩国综合指数涨 0.62%, 报 2032.08 点。日经 225 指数涨 0.35%, 报 21392.1 点。澳大利亚 ASX200 指数跌 0.5%, 报 6614.1 点。

周二(9月10日), 美国三大股指涨跌不一。道琼斯工业指数涨 0.28% 报 26909.43 点; 标准普尔 500 指数涨 0.03% 报 2979.39 点; 纳斯达克指数跌 0.04% 报 8084.16 点。

周二(9月10日), 欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.35% 报 12268.71 点; 法国 CAC40 指数涨 0.08% 报 5593.21 点; 英国富时 100 指数涨 0.44% 报 7267.95 点。

期货市场回顾

周二(9月10日), 伦敦基本金属收盘涨跌不一, LME 期铜跌 0.1% 报 5809 美元/吨, LME 期锌涨 1.43% 报 2343 美元/吨, LME 期镍跌 0.55% 报 17950 美元/吨, LME 期铝涨 1.25% 报 1821.5 美元/吨, LME 期锡涨 0.72% 报 17425 美元/吨, LME 期铅跌 0.24% 报 2090 美元/吨。

周二(9月10日), COMEX 黄金期货收跌 1.14% 报 1493.8 美元/盎司, 连跌四日, 创一个月来新低; COMEX 白银期货收跌 0.42% 报 18.09 美元/盎司。

周二(9月10日), NYMEX 原油期货收涨 0.03% 报 57.87 美元/桶, 维持在一个半月高位附近。布伦特原油期货收涨 0.19%, 报 62.71 美元/桶。美国上周原油、汽油库存降幅大于预期。

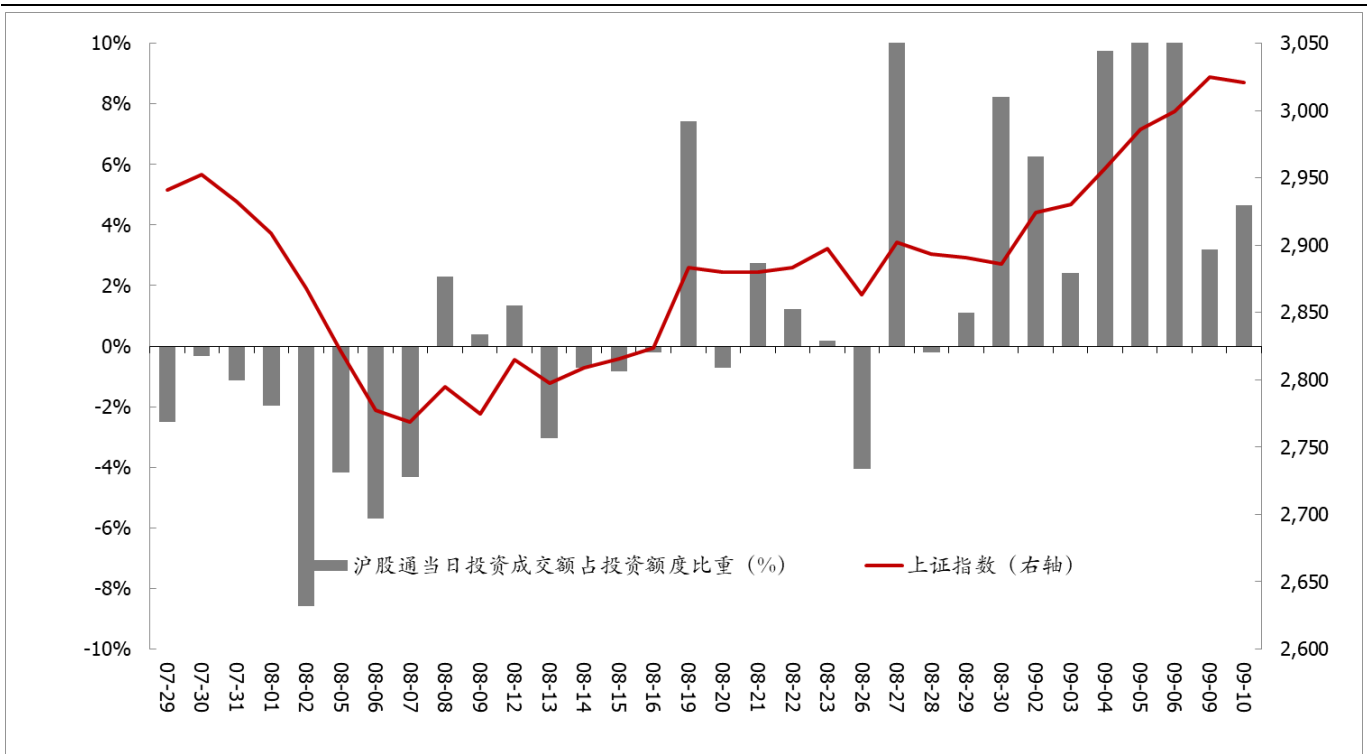
沪港通成交回顾

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	495.84	亿元 (人民币)	834.11	亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	4.65		0.70	
卖出成交额	103.36	亿元 (人民币)	59.96	亿元 (港币)
买入成交额	123.77	亿元 (人民币)	58.20	亿元 (港币)
成交金额	227.14	亿元 (人民币)	118.16	亿元 (港币)

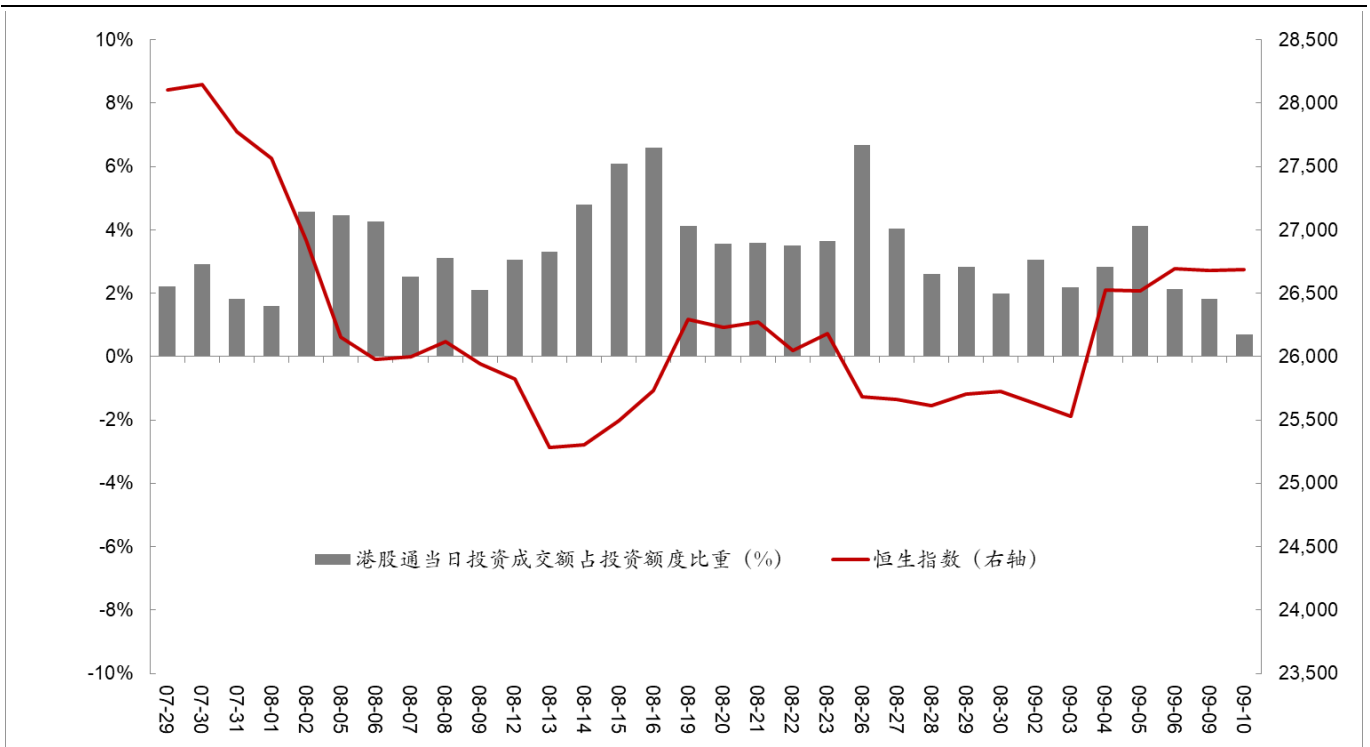
资料来源: 万得、中银证券

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	10.45	6.03	0.00	0.12	5.14	0.65	金融业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	2	3.48	92.05	-1.55	0.29	10.07	2.37	金融业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	3	3.47	37.30	-1.32	0.45	9.76	1.46	金融业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	4	2.83	5.22	0.58	0.24	5.44	0.68	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	5	2.57	340.20	-0.64	0.11	32.16	7.40	资讯科技业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	6	2.24	114.60	-2.47	0.91	40.32	11.07	工业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	7	2.22	13.42	0.00	0.73	10.88	2.31	消费品制造业(HS)
0285.HK	比亚迪电子	沪市港股通	8	1.40	11.34	1.98	1.08	13.80	1.41	资讯科技业(HS)
0966.HK	中国太平	沪市港股通	9	1.31	18.46	-0.97	0.39	8.13	0.87	金融业(HS)
1177.HK	中国生物制药	沪市港股通	10	1.29	10.94	0.00	0.52	13.28	4.05	消费品制造业(HS)
1573.HK	南方能源	深市港股通	1	2.09	1.77	52.59	84.13	5.85	0.87	能源业(HS)
1398.HK	工商银行	深市港股通	2	1.98	5.22	0.58	0.24	5.44	0.68	金融业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	3	1.87	23.10	-1.70	2.90	37.08	3.49	资讯科技业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	深市港股通	4	1.61	114.60	-2.47	0.91	40.32	11.07	工业(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	5	1.35	10.94	0.00	0.52	13.28	4.05	消费品制造业(HS)
1951.HK	锦欣生殖	深市港股通	6	1.18	11.70	-0.34	1.06	93.03	3.68	消费品制造业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	7	1.13	340.20	-0.64	0.11	32.16	7.40	资讯科技业(HS)
6098.HK	碧桂园服务	深市港股通	8	1.09	22.55	-3.22	0.42	41.72	11.84	地产建筑业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	9	0.94	9.72	-1.72	0.87	86.56	1.15	资讯科技业(HS)
0762.HK	中国联通	深市港股通	10	0.81	8.44	4.98	0.35	20.35	0.72	电讯业(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	9.46	1123.85	-1.11	0.21	35.84	12.30	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	5.72	89.44	-1.06	0.45	11.12	2.61	非银金融
600887.SH	伊利股份	沪股通	3	5.46	30.06	1.25	1.28	27.05	7.21	食品饮料
600030.SH	中信证券	沪股通	4	5.26	24.20	-0.49	1.71	28.55	1.88	非银金融
600050.SH	中国联通	沪股通	5	5.11	6.69	5.69	2.97	46.00	1.47	通信
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	6	4.55	80.57	1.67	0.44	78.00	16.37	医药生物
600536.SH	中国软件	沪股通	7	4.43	84.24	-8.50	13.65	325.20	21.23	计算机
600036.SH	招商银行	沪股通	8	3.73	35.00	-1.41	0.33	10.21	1.55	银行
600183.SH	生益科技	沪股通	9	3.71	25.71	-3.02	3.09	53.37	8.50	电子
600570.SH	恒生电子	沪股通	10	3.70	83.09	-1.52	3.03	65.21	18.11	计算机
000858.SZ	五粮液	深股通	1	8.31	137.25	-1.40	0.65	34.13	8.04	食品饮料
000063.SZ	中兴通讯	深股通	2	5.21	36.93	0.24	7.59	67.39	5.09	通信
002714.SZ	牧原股份	深股通	3	4.02	73.00	0.03	1.41	356.12	13.12	农林牧渔
000333.SZ	美的集团	深股通	4	3.74	53.84	-0.50	0.35	16.62	4.03	家用电器
000538.SZ	云南白药	深股通	5	3.55	78.00	1.72	1.34	25.41	2.78	医药生物
002475.SZ	立讯精密	深股通	6	3.55	25.27	-3.07	1.19	39.78	8.06	电子
000651.SZ	格力电器	深股通	7	3.49	59.40	0.10	0.41	13.16	3.87	家用电器
300750.SZ	宁德时代	深股通	8	3.29	77.22	0.29	1.57	37.01	4.90	电气设备
002415.SZ	海康威视	深股通	9	3.24	34.91	0.58	0.55	28.56	8.93	电子
000002.SZ	万科A	深股通	10	2.90	27.24	0.63	0.40	8.44	1.91	房地产

资料来源: 万得、中银证券

香港股市信息

- 1、浙江联合投资(08366.HK)公布,截至2019年7月31日止3个月,公司收益3610万港元,同比增长39.5%;公司拥有人应占亏损330万港元,亏损同比减少10%;每股亏损0.21港仙。
- 2、兑吧(01753.HK)发布公告,2019年9月10日,公司耗资138.6万港元回购35万股,回购价格每股3.91-3.99港元。
- 3、9月5日,摩根大通减持中国平安(02318.HK)2763.6万股,每股作价93.284港元,总金额约为25.78亿港元。减持后最新持股数目约为10.41亿股,最新持股比例为13.98%。
- 4、天立教育(01773.HK)发布公告,截至2019年秋季学期初,公司校网内K-12学校的入读人数约为39,156人,较2018年秋季学期初约28,998人的入读人数增加约35.03%。
- 5、科通芯城(00400.HK)公告,2019年9月10日,公司按每股1.37-1.41港元,耗资482.1万港元回购350万股。
- 6、渣打集团(02888.HK)公告,2019年9月9日,公司于伦交所按每股6.502英镑-6.604英镑,耗资404.8万英镑回购61.9万股。
- 7、天鸽互动(01980.HK)公布,2019年9月10日,公司按每股1.69-1.72港元,耗资96万港元回购56万股。
- 8、阅文集团(00772.HK)公布,2019年9月10日,公司耗资168.7万港元回购6.66万股,回购价格每股25.20-25.40港元。
- 9、海尔电器(01169.HK)公布,2019年9月10日,公司按每股19.88-20.70港元,耗资607.02万港元回购30万股。
- 10、耀莱集团(00970.HK)公布,2019年9月10日,公司按每股0.27港元,耗资151.2万港元回购560万股。
- 11、香港建设(控股)(00190.HK)公布,2019年9月10日,公司按每股4.830-5.100港元,耗资96.31万港元回购19.5万股。
- 12、IGG(00799.HK)发布公告,2019年9月10日,公司按每股5.35-5.45港元,耗资270.29万港元回购50万股。
- 13、保利置业集团(00119.HK)宣布,集团截至2019年8月31日止八个月的合约销售额折合人民币约为265亿元,同比减少10.47%,合约销售面积约为146.4万平方米。截至2019年8月底,集团拥有土地储备(包括在建项目及待建项目)总建筑面积约2,300万平方米。
- 14、龙湖集团(00960.HK)公布,截止2019年8月末集团累计实现合同销售金额人民币1476.2亿元,同比增长12.12%,合同销售面积898.7万平方米。8月单月实现合同销售金额人民币220.0亿元,同比增长27.02%,合同销售面积132.1万平方米。
- 15、绿地香港(00337.HK)发布公告,2019年首8个月内,集团合约销售约为人民币301.75亿元,同比增长38.2%;已售合约总建筑面积则约为160.55万平方米。相关平均售价约为每平方米人民币18,795元。

(万得)

海外股市信息

香港万得通讯社报道，北京时间9月12日（周四）晚19:45，欧洲央行将公布最新利率决议，欧洲央行行长德拉吉随后将召开新闻发布会。不同于以往市场对欧洲央行长期按兵不动的冷淡，**该行周四将大概率开启新一轮货币宽松政策。**那么问题来了，欧洲央行是会选择降息，启动新一轮QE，亦或是两者兼有？经济疲软和不确定性高企之际，欧洲央行或为市场送来宽松大礼包。**内忧外患共存，德拉吉临近卸任却面临严峻形势。**马里奥·德拉吉将在10月31日卸任欧洲央行行长，IMF现任总裁拉加德届时将接棒。德拉吉在位8年期间较好的处理了欧债危机以及英国脱欧等复杂情况，赢得市场的广泛赞誉，而欧洲央行的货币政策似乎也用到了极致。**德拉吉一直被市场视为会不惜一切达成目的。**今年以来在经济疲弱和贸易局势不确定的多重挑战之下，早在6月，德拉吉就表示正在探索推动欧元区19国经济持续增长的措施，理由是持续的低通胀和低迷的增长。此番表态被市场认为是欧洲央行将要重启宽松。在他发表这番言论后的3个月时间里，经济数据持续疲软。**欧洲经济火车头德国第二季度GDP萎缩0.1%，德国经济研究所预期该国第三季度可能萎缩0.2%。德国IFO商业景气指数也一直处于下滑之中，毫无好转迹象。德国9月PMI降至43.6，在7年低位附近徘徊，此外意大利制造业PMI连续11个月处于50荣枯线下。**在即将卸任之际，无论是欧洲内部疲软的经济数据，还是悬而不决的英国脱欧问题、意大利乱局，以及国际贸易形势的不确定性，都注定了德拉吉领导下的欧洲央行不得不采取行动来呵护疲弱的欧洲经济。**与德拉吉唱反调？欧洲央行官员释放复杂信号。**法国央行行长维勒鲁瓦和爱沙尼亚央行行长穆勒近期对大规模QE表达了疑虑，加入了德国央行行长魏德曼和荷兰央行行长诺特的阵营。而此前德拉吉和芬兰央行行长连恩都呼吁采取“有影响力和重大”的刺激方案。对此，TS Lombard全球宏观董事总经理辛格周三在一份报告中表示，欧洲央行与外界的沟通“令人费解”。由于意大利经济在第二季度停滞不前，而欧元区最大的经济体德国收缩并表明未来将进一步疲软，辛格表示“对经济前景的乐观情绪不大”。制造业仍处于低迷状态，而且疲软正在迅速蔓延至服务业。辛格表示，企业正在修改招聘和扩张计划，并将需求疲软视为生产的主要制约因素。长期以来，欧洲央行的量化宽松计划在德国引起了争议，该国的宪法法院卷入了一个旷日持久的案例，案件的核心是欧洲央行的债券购买是否构成所谓的“货币融资”（monetary financing），这是欧盟法律所禁止的。辛格还强调，目前全球贸易局势的高度不确定性，强势美元对全球融资的影响以及对欧元区出口需求的下滑，以及英国脱欧的混乱局面几乎无法缓解这些顾虑。根据Pictet资深欧洲经济学家Frederik Ducrozet的说法，欧洲央行如果要缩小0.5%的通胀差距，至少需要6000亿欧元的QE2。**Ducrozet表示，欧洲央行管理机构内部的反对声音可能无法阻止中央银行启动QE2，但可能会讨论以降息和存款利率分层为中心的妥协。QE和降息大概率将一并推出。**无论欧洲央行魏德曼等鹰派如何对宽松政策感到疑虑，但**市场普遍认为宽松货币政策已是箭在弦上，而且很有可能QE和降息一并推出。**高盛预计欧洲央行9月将进行大规模的宽松政策，包括将存款利率下调20个基点；每月购债300亿欧元，为期9个月；在前瞻指引中强调保持低利率等。美银美林分析师表示，欧洲央行本周政策会议至关重要，预计欧洲央行将会下调存款利率20个基点，同时启动小规模宽松政策。“当然欧洲央行也可能会推迟宽松时间，这将令市场感到失望。”法巴银行表示，过去八年，作为欧洲央行行长，德拉吉一直被视为会不惜一切达成目的。本周欧洲央行将会开始新的QE，并且这一轮QE会非常巨大，投资者们涌入债券市场。欧元区货币市场行情走势显示，**欧洲央行9月12日将存款利率从负0.4%调降20个基点的可能性为60%。**调查显示，近90%受访者称，欧洲央行预计将为银行实施某种形式的补偿措施，以抵销负利率带来的不利影响。**近90%的受访者预计欧洲央行将宣布重启QE，自10月起每月资产购置规模为300亿欧元。**Berenberg欧洲经济学家Hense预测，欧洲央行将把存款利率从-0.4%下调20个基点至-0.6%，重新启动每月净资产购买价值300亿欧元至少12个月，并通过延长加强其前瞻指引目前将利率维持在2020年上半年以后的水平。自欧洲央行第一轮QE推出以来，欧洲央行可以购买的合格资产数量已经缩减。TS Lombard的研究人员预计QE2可能会接近QE1注入的2.6万亿欧元（2.88万亿美元）的三分之一。然而，他们预测，如果欧洲央行放松对资产购买的一些自我限制，例如将发行人限制从33%提高到50%，那么QE可购买高达1.5万亿欧元的政府公债，跨国债，以及私营部门债务。**宽松大礼包还可能包含什么工具？存款利率分层。**欧元区的银行抱怨称，负面利率正在损害他们的商业模式，欧洲央行行长马里奥德拉吉六周前承诺，“如果我们要降低利率，将采取缓解（对银行伤害）措施”。市场推测，这种行动可能是一个存款利率“分层”系统，以免除最严重的负面利率存款。瑞典，瑞士，丹麦和日本已经采取了这样的措施，削减了放款人的放款成本，这些借款目前在欧元区银行中约为75亿欧元（84亿美元），主要来自于法国和德国的放款人。**向银行提供廉价贷款，也就是TLTRO。**在今年3月，德拉吉表示，欧洲央行将在2019年9月至2021年3月期间提供第三期廉价的两年期贷款。这个措施让商业银行有机会以极其优惠的利率借入大量资金，这个计划方案叫做TLTRO，第一期和第二期已在2014年至2016年实施。该措施是另一种鼓励向低迷的实体经济进行贷款的尝试。欧洲央行在6月决定，根据银行向实体经济放款的数额，他们可以像前两轮一样，可以享受低至-0.3%的负利率。**这意味着欧洲央行实际上在向商业银行付钱，以让他们放出贷款。**（万得）



香港万得通讯社报道，国际货币基金组织（IMF）执行董事会 9 月 9 日宣布世界银行首席执行官克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）为下任 IMF 总裁的唯一提名人选。IMF 执董会将按照流程推进，包括在 IMF 执董们与总裁候选人之间举行会谈。执董会致力于在 10 月 4 日之前尽早完成下任总裁遴选程序。格奥尔基耶娃 1953 年出生于保加利亚首都索非亚，拥有经济学博士学位和丰富的跨国组织工作经历，并从 2017 年初开始担任世界银行 CEO。今年 8 月，欧盟投票通过了提名她为 IMF 下任总裁的决定。一旦当选，格奥尔基耶娃将成为继克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）之后的第二位 IMF 女总裁。拉加德将于本月 12 日离职，并于 11 月出任欧洲央行行长。作为多边主义的支持者，预计格奥尔基耶娃将会保持拉加德近年的工作重点——应对气候变化、促进女性劳动参与和减少不平等。作为世行长期官员，格奥尔基耶娃更懂发展问题，但对发达经济体的金融麻烦似乎不那么熟悉。随着格奥尔基耶娃轻松走向获得任命的终点，她离“麻烦”也进了一步。

阿根廷纾困的未来。 IMF 史上最大规模的纾困计划正陷入岌岌可危的险境。就在格奥尔基耶娃上任之际，预计改革派总统马克里将在选举中被赶下台，取而代之的是根本不把 IMF 或其贷款条款放在眼里的反对派阿尔韦托·费尔南德斯（Alberto Fernández）。**马克里败选的预期升温导致比索汇率大跌，抵消了此前取得的大部分经济进展，并使 IMF 可能不得不重新谈判或取代现有纾困计划。** 2018 年 6 月，IMF 同意向阿根廷发放总额为 570 亿美元的贷款，截至目前，这笔贷款已经放出 445 亿美元。作为贷款的交换条件，IMF 要求阿根廷采取紧缩的财政政策，包括大规模削减预算和外部赤字。不过此后阿根廷经济并没有好转，反而进一步恶化。虽然 IMF 坚持其立场，但批评者质疑这笔贷款的设计构架和规模，并且它未能赢得阿根廷公众的更广泛支持。

全球经济放缓。 眼下全球经济正在放缓，这对世界“最后贷款人 IMF”造成更大压力。今年 6 月，世界银行已经下调今年全球经济增长预期，将 2019 年全球经济增速下调至 2.6%，低于 2018 年的实际增速 3%，同时将 2020 年全球经济增速预期下调至 2.7%。IMF 在 7 月在《世界经济展望》中也将在 2019 年和 2020 年世界经济增速分别下调至 3.2% 和 3.5%。这是 IMF 今年以来第三次下调预期。如果经济出现衰退，意味着上一轮宽松货币政策还没有退出，又需要实施新一轮宽松政策。各国的财政扩张能力也受到高债务的制约，很难再通过扩大赤字来刺激经济。随着经济下行趋势加快确认，未来可能会有更多的国家向 IMF 寻求支持。

政策不确定性加剧。 外国政策环境的不确定性不仅给世界经济蒙上阴影，还使 IMF 这样的多边机构成为矛盾焦点。虽然拉加德与中美两国都有着稳固的外交关系，格奥尔基耶娃也是如此，但是如果政策不确定性加剧，IMF 仍有可能陷入两难，未来 IMF 在汇率和债务透明度方面的工作也将受到密切关注。IMF 表示，其主要职责是监察货币汇率和各国贸易情况，提供技术和资金协助，确保全球金融制度运作正常。但政策不确定性对全球经济增长构成不利影响；同时，各国央行官员们认识到货币政策空间有限，各国央行可能无法成为支持经济增长的唯一机构。与 2008 年国际金融危机时相比，当前许多国家央行的货币政策空间已大幅缩小，同时全球利率水平非常低，降息空间更小，这意味着财政政策应发挥更大作用支持经济增长，特别是在那些拥有财政政策空间的国家。老大难国家。除阿根廷外，格奥尔基耶娃还将关注乌克兰和巴基斯坦，这两个国家经常从 IMF 借款，但却无法完全稳定其经济和金融体系。随着新政府成立，乌克兰希望在今年晚些时候与 IMF 达成协议，拿到新的贷款。经过数月的谈判，巴基斯坦在 7 月争取到新的贷款，但人们对该计划会否成功存在疑问。（万得）

外汇天眼 APP 讯：周一（9 月 9 日）公布的数据表明，英国 GDP 在 7 月份增长了 0.3%，高于预期的 0.1%。除农业萎缩 0.1% 外，英国经济的其他板块在 7 月都实现了增长。其中，建筑业表现最佳，增长 0.5%。服务业和制造业都增长了 0.3%。然而，9 月 9 日公布的经济数据能否消除对英国脱欧之际陷入经济衰退的担忧呢。

悲观派：英国或将因脱欧陷入经济衰退。 英国国家统计局 GDP 统计负责人罗布·肯特·史密斯表示，尽管英国经济的最大板块——服务业在 7 月恢复了增长，但潜在的数据显示，服务业增长在整个 2019 年都将放缓。普华永道首席经济学家 John Hawksworth 则担忧无序脱欧将会把英国推向经济衰退。“如果英国有序平稳脱欧是可以达成的，那么我们保持对英国经济增长在明年恢复至 1% 的乐观预期，因为届时商业投资恢复，公共支出也会如财政大臣上周所宣布的那样增加。”“但如果无序脱欧，英国就会陷入经济衰退。而如果脱欧相关事宜长期得不到解决，并伴随更多政治波动，那么企业就会继续延迟重大投资决策，导致英国经济继续停滞。”英国统计局 GDP 部门主管 Rob Kent-Smith 指出，今年英国经济总体情况趋弱，尤其是工厂和建筑商都在过去三个月里受到产量降低的影响。“GDP 增长在过去三个月里持平，建筑业和制造业产量下降。尽管经济中最大组成部分——服务业在 7 月份恢复增长，但是，服务业增长在 2019 年趋弱。贸易赤字因进口下降而收窄。”

乐观派：英国经济陷入技术性衰退的可能性已经大大降低。 凯投宏观的 Paul Dales 预期为脱欧准备物资的新一轮浪潮可能使英国避免经济衰退。“服务业 GDP 0.3% 的月度增长部分是由于运输和存储产量 1.1% 的增幅。后者可能预示着 10 月 31 日英国目前脱欧日期前企业的准备行动。”XTB.com 的首席市场分析师大卫·奇塔姆表示，尽管数据仍然不算很好，但在英国经济第二季度陷入衰退后，现在的经济数据表明英国经济陷入技术性衰退的可能性已经大大降低。英国利物浦大学教授科斯塔斯·米拉斯在评论 GDP 数据时表示，今日公布的经济数据为英国首相鲍里斯·约翰逊提供了“经济生命线”。他说，经济零增长也要好于经济衰退，政府决策可以更多地专注于政治领域。8 月，英国 8 月失业金申请人数（万人），公布值：2.82，前值：2.8，预测值：3。由此可见，英国 8 月失业率超前值但薪资录得近十逾年来

最大同比涨幅。截至发稿，英国脱欧前景不明朗仍使其经济前景扑朔迷离。在这种情况下，对好于预期的数据持谨慎乐观态度总是对的。（中金网）

德国财长肖尔茨(Olaf Scholz)周二称，德国可以通过向经济注入“许多、许多数以十亿欧元计的”资金来对抗可能发生的经济危机。肖尔茨对下议院进行一般预算辩论的议员们表示，柏林政府已凭借稳健的预算规划奠定好基础，如果发生危机，政府的不举新债政策将能发挥更多作用。“因为到那个时候，我们作为欧盟最大的经济体，是否真的有应对经济下行趋势的能力对我们来说非常重要，”肖尔茨说。“因此，从我个人观点来看，在目前拥有稳健财政基础的情况下，如果德国和欧洲真的爆发经济危机，我们有能力动用许多、许多数以十亿欧元计的资金来应对经济危机，”肖尔茨说。（新浪综合）

受市场风险偏好有所改善影响，国际金价自5日以来延续调整态势，周二（10日）早盘跌破1500美元/盎司重要心理关口，近四个交易日累计下跌超4%，并刷新两周低点。作为分散风险的手段，今年以来全球央行依然在加快买入黄金的节奏，机构也普遍看好中长期金价的走势，那么短期市场波动是否为投资者再次入场提供了机会？“新兴市场教父”坚定看好。受全球经济放缓、贸易形势恶化及地域政治风险上升等多种因素影响，黄金今年以来再次获得市场资金的青睐，从年初1250美元/盎司附近起步，一度突破了1560美元/盎司，刷新了2013年以来新高。在全球宏观经济不确定性的背景下，各国央行对黄金的需求不断上升。世界黄金协会(World Gold Council)在近日发布的需求报告指出，7月份全球各国央行的净购金量为13.1吨，年初至今累计净购金量已超过400吨，创2010年以来最高水平。报告称，以美元为代表的储备货币风险是各国央行配置黄金的重要考量，约40%的新兴市场和发展中经济体央行表示，国际货币体系的预期变化与其持有黄金的决定有关，未来12个月有继续增持黄金的计划。最新数据显示，截至8月末，中国黄金储备已达6245万盎司，较7月的6226万盎司增加了19万盎司，这是中国央行连续第9个月增持黄金。前富兰克林邓普顿新兴市场集团主席、被称为“新兴市场教父”的麦朴思(Mark Mobius)积极看好金价的未来走势，认为在全球央行的降息潮下，黄金是投资者的重要选择，因为未来货币的供应量将出现惊人增长。“几乎所有的央行都在试图降低利率，并向金融体系注入资金，如果再把加密货币算上，没有人知道流通中的货币到底有多少。”他说。麦朴思建议投资者将他们投资组合的10%配置于黄金，尤其是在未来美元可能走弱的情况下更应如此。他认为特朗普政府会试图削弱美元对其他货币的汇率，最终的结果或将演变成货币战。因为一旦美国这么做了，其他货币也会选择贬值。归根结底，黄金是一种兑换手段，在某种程度上就是稳定的货币。短期调整风险犹存。伴随着国际金价刷新六年高点，8月以来投资者通过场外交易产品、期货合约和ETF等方式积极入场，全球黄金交易量持续走高，日均2190亿美元，较去年同期水平高出92%，隐含波动率维持在三年高位。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示，截至9月3日当周，投机者的黄金净多头持仓增加3709手，至300547手，创2017年以来新高。期权市场上认沽/认购偏度处于极端水平，这暗示投资者依然在持续加码买入看多期权，突显市场持续的看涨情绪。全球最大黄金ETF基金——SPDR GoldTrust上月累计流入9亿美元，根据期权数据供应商TradeAlert的报告，目前挂钩该基金交投最活跃的期权分别是180美元和200美元的看涨合约，较周一收盘价141.39美元高出27%和40%。不过随着短期内价格波动，市场情绪出现了微妙的变化。道明证券驻多伦多大宗商品策略主管米利克(Bart Melek)表示，受贸易形势改善等因素影响，欧美股市全线反弹、美国国债收益率上升和风险偏好转向正在打压金价。目前看多黄金的头寸很多，所以看到一些获利了结的情况并不令人意外。由于市场多空势力呈现一边倒，因此存在趋势调整的需求，继续关注宏观经贸形势和美联储政策预期，技术面短期依然存在向下修正的可能。上周美联储主席鲍威尔在瑞士的讲话进一步打击了黄金多头的“气焰”，与8月在杰克逊霍尔央行年会的表态类似，他认为美国经济表现良好，最有可能的前景依然是温和增长，同时伴随强劲的劳动力市场和通胀逐步向2%的目标迈进，未来美国经济不会陷入衰退。距离美联储9月议息会议仅有一周的时间，CME利率观察工具FedWatch显示，美联储降息25个基点的概率已经超过90%。第一财经记者对近期美联储官员讲话和接受采访报道统计后发现，FOMC可能依然会像7月那样出现分歧的局面，但反对票超过半数的可能性很小，占绝大多数的鸽派和中间派委员届时将继续对降息投出赞成票。北美信托银行执行副总裁兼首席经济学家塔南鲍姆(Carl Tannenbaum)认为，经济放缓正在为美联储9月降息提供了空间，但超预期降息50个基点并不现实，这对金价不利，因为市场定价已经反映了降息25个基点的情况，投资者可关注美联储前瞻指引和点阵图，未来很可能会选择通过继续观察经济数据来作出政策选择。虽然短期内金价走势具有不确定性，但机构普遍看好黄金前景。花旗在研报中指出，尽管已经上涨至多年高位，考虑到未来贸易形势、全球央行宽松预期、美债收益率曲线反转及政府债务高企，欧元区英国、意大利政局等风险将为金价提供支持。法巴银行预计美联储的宽松周期将会使黄金价格在2020年第一季度超过1600美元/盎司。（第一财经）



9月9日，欧盟外交和安全政策高级代表费代丽卡·莫盖里尼（Federica Mogherini）在其访问哈瓦那的三天行程中表示，**即使美国对古巴实施制裁，欧盟仍将支持古巴的经济发展。**根据路透社10日报道，莫盖里尼在与古巴外交部长布鲁诺·罗德里格斯举行的新闻发布会上说：“欧盟是古巴最重要的商业合作伙伴和投资者，过去两年我们的合作增加了两倍”。根据古巴拉美社9日报道，古巴外长布鲁诺·罗德里格斯9日表示，政治对话、贸易、投资与合作等是第二届古巴-欧盟联合委员会议程的内容。罗德格里斯还补充说，此次会议由莫盖里尼担任主席，这将有助于促进双方关系走向积极。据路透社报道，在五年前，欧盟几乎同时与美国开始了与古巴关系的正常化，然而随着美国总统特朗普的就任，欧盟与美国对古巴的政策越显分歧。根据拉美社，美国1996年制定的《赫尔姆斯-伯顿法》的域外效力也被列入会议议程。根据新华社客户端4月报道，《赫尔姆斯-伯顿法》第三条规定，因一些美国企业和个人资产在革命后遭古巴政府“没收”，古巴裔美国公民有权向美国法院起诉使用那些资产的古巴实体以及与这些实体有经贸往来的第三国企业。因担心与第三方起冲突，如投资古巴的欧洲企业，美国迟迟未完全启动《赫尔姆斯-伯顿法》。但美国国务院4月17日宣布，5月2日起“激活”搁置23年的《赫尔姆斯-伯顿法》第三条。对此，欧盟曾表态，认定美国政府“激活”制裁古巴的这项法律条款违反国际法，宣布将采取措施保护欧洲企业的利益。美国政府激活有关法律条款的做法，让欧洲公司面临来自古巴裔美国人的大规模诉讼。根据法国24电视台（France 24）9日报道，莫盖里尼说，**欧盟不断重申其立场：美国政府激活条款，将其应用于域外的做法是“非法”的。**（澎湃国际）

香港万得通讯社报道，布油从8月初的55.88美元涨至63美元上方，美油也从50.52美元的同期低点反弹至58美元上方。一月之内，国际油价涨幅超过10%。上涨的原因并不是广为流传的“全球经济企稳回升”，而是沙特阿美这次是真的要上市了。**美国8月非农数据不及预期，全球PMI数据连续两月跌破枯荣线，已经足够证明全球经济整体还处在探底过程中。用全球经济回暖来解释油价上涨，显得很没有说服力。**就目前的原油供应格局来讲，沙特、美国和俄罗斯“三足鼎立”，其中美国并不愿意油价太高。原因也比较直接，油价太高导致通胀上升，通胀上升过快掣肘美联储货币政策，美国当局想要的低利率和弱美元就没有可能了。油价大涨对于俄罗斯来说也是好事，增加收入改善经济。但俄罗斯在OPEC的话语权乃至全球能源供应的话语权，相对来说还比不上美国和沙特，要以一己之力影响油价很难做到。**为了沙特阿美的2万亿，沙特拼了。**目前来讲，最有动力也最有能力让油价上涨的，非沙特莫属。沙特需要更高的油价来平衡其庞大的预算，同时还要实现沙特阿美2万亿美元估值的上市目标。上周末，沙特的能源部长一职换帅，首次由沙特王室成员Abdulaziz bin Salman（现任沙特国王的儿子）担任。Abdulaziz bin Salman早前曾是OPEC+减产协议洽谈的关键人物之一，此次担任能源部长预计有助于进一步推动OPEC+一致减产行动。**外媒进一步解读称，沙特启用王室成员担任能源部长，进一步说明其提高油价，推动沙特阿美上市的迫切性。**《沙特公司》一书的作者、Transversal资讯公司总裁Ellen Wald说：“任用王室成员担任能源部长是空前的，预计沙特王室将参与到更多的能源政策制定中。”Abdulaziz bin Salman本人则对新的人事变动表现极其淡定，他对媒体说：“我们都是为沙特这个国家和民众服务的，履行职责。每个岗位都会出现新旧替换，这一点儿也不激进。”他还在本周一表示，支持OPEC组织和俄罗斯结成联盟，这也是上一任沙特能源部长Khalid al-Falih为实现原油供应平衡所做的最大努力。**沙特需要多高的油价才能达成目标？**答案是，80美元以上。尽管OPEC+联合减产已经让油价从低谷中逐渐回升，但离沙特的“目标价”还差得远。2016年，国际油价一度跌至26美元，2018年布油一度又涨到了86美元上方。**现在，布油的交易价大约在63美元，而沙特需要实现平衡预算，并让沙特阿美的估值达到2万亿美元的水平，油价需要达到80-85美元。**RBC Capital Markets全球能源主管Michael Tran说：“显然，沙特需要更高的油价来为沙特阿美的IPO造势，同时为其军事计划和其他国家项目提供融资。整个国家的命运都与油价绑定在一起。”现在的问题是，不仅需求基本面不利于油价，沙特无法完全控制的“外部增产”也为油价蒙上阴影。Ellen Wald说：“全球经济放缓，需求疲弱正主导着原油市场。我不认为，沙特的人事变动和减产努力可以改变这一点。”**美国紧张了？**外界分析称，导致原沙特能源部长Al-Falih下台的原因之一，是他不愿意让沙特阿美上市。Abdulaziz bin Salman王子则对沙特阿美IPO充满热情。同时，Al-Falih还卸任了沙特阿美主席一职。外界评论称，沙特政府希望将沙特阿美从能源部分离出来，以此规避其他国家和地区的反垄断审查。**美国方面，对沙特最新的人事变动保持极高的警惕。因为沙特在2014年，曾由时任能源部长Ali al-Naimi主导占领市场份额的方式，重新定义油价。当时，沙特通过提高产量，试图限制低成本石油生产国（即美国的页岩生产国）的市场份额。**Michael Tran说：“沙特不太可能回到占领市场份额的打法，因为难以承受这种打法产生的极低油价。”另有分析称，预计沙特还是会通过团结产油国的方式，通过减产影响油价。不过，即使沙特不用2014年的方法，而是通过其他途径让油价升到80美元以上，对美国乃至全世界会是好事情吗？（万得）

香港万得通讯社报道，9月各国公布的经济数据显示，全球经济增速放缓仍在延续，避险需求升温。摩根士丹利表示，投资者可通过**做多日元、做多亚洲股市以及做空美国高收益信贷市场**，来抵御低增长风险。欧、美市场迈入“中年危机”。2019年以来，随着风险因素上升，全球经济增长放缓，而9月公布的经济数据也印证了这一趋势。9月2日，德国、欧盟公布制造业PMI，分别达到43.5和47，连续8个月和7个月低于荣枯线以下。9月3日，美国公布8月制造业PMI，该数据达到49.1，低于前值的51.2。此外，9月欧美各国债券收益率频繁释放出不良信号。9月3日亚市收盘后，英国、德国、意大利国债收益率同时创下历史新低。而美债收益率也保持低位运行，10年期美债收益率在8月PMI公布后一度下跌4个基点，创2017年7月以来新低。世界银行前副行长、现任牛津大学教授伊恩·戈尔丁(Ian Goldin)表示，美国和欧洲各国经济正陷入“中年危机”。他认为，**保护主义将使美国经济受到重创，2020年经济放缓趋势很有可能显现**。而欧洲也将因全球制造业需求下降、经济秩序发生改变而陷入调整。另一方面，随着经济增长放缓，全球央行执行宽松政策，市场对于美联储降息、欧洲央行执行量化宽松等预期逐步走高。但是分析师指出，对于宽松政策的预期已经推动资产价格偏离基本面，如果届时欧央行、美联储的货币政策未能让市场满意，动荡将会加剧。美银美林表示，基本预期欧洲央行将在9月12日降息20个基点并推出小规模量化宽松计划。**如果欧洲央行推迟QE计划，可能存在市场普遍失望的风险**。而美联储主席鲍威尔在9月6日对经济表态较为乐观，称美国和世界最可能的前景是持续温和增长，美联储将采取适当的行动来维持经济增长。**大摩建议投资者采用防御型策略**。与此同时，新兴市场开始为全球经济贡献重要支撑力。戈尔丁表示，**新兴市场平均每年增长4.5%，正在拉动全球经济**。如果不是因为新兴市场的助力，**美国和欧洲的经济增长将进一步放缓**。戈尔丁同时表示，中国和亚洲发展中国家处于这一增长的最前沿。他认为，全球经济的中心正逐步转移至亚洲，发展中国家将成为经济增长的驱动力。而与欧美市场相比，新兴市场估值处于低位，资产价格凸显投资价值。截至9月9日，摩根士丹利资本国际新兴市场股票指数今年涨幅不足5%，已经从4月高点14%回落9个百分点。而进入九月，摩根士丹利资本国际新兴市场指数自8月低点已经反弹近5%，创下5月份以来的最大反弹，超过摩根士丹利资本国际全球指数涨幅。汇丰环球投资管理亚太区投资总监马浩德表示，在各个新兴市场中，亚洲股市有望脱颖而出。**从市盈率、市账率的角度，目前亚洲股票（日本除外）的估值比美股更有吸引力**。此外，随着全球债券收益率下降，欧洲多国陷入负利率局面，全球负收益债券规模达到17万亿美元。在此背景下，亚洲本地债券投资价值凸显。美盛资产基金经理孙应梅表示，对于全球投资者而言，在通胀预期低迷的情况下，**新兴亚洲本地债券能够提供较好利差，分散美元资产带来的风险**。面对全球经济增长的不确定性，大摩建议投资者保持资产里的防御型策略。摩根士丹利首席跨资产策略师Andrew Sheets表示，**做多日元、做多亚洲股市和做空美国高收益信贷市场，都具有良好风报比，这些市场估值相对正常**。相对而言，我行对美国和欧洲市场的资产质量和增长情况并不满意。这两国债券价格昂贵，处于超买状态且周期性过强。（万得）

美国微软公司总裁兼首席法务官布拉德·史密斯日前对美国媒体说，**美国政府对待华为的方式是不公正的，微软已要求美国监管机构对其行为作出解释**。史密斯8日接受美国《彭博商业周刊》采访时说，美国政府并未充分证明对这家中国公司采取的行动是合理的。美国政府在“没有‘坚实的事实、逻辑和法治’”的情况下，不应该采取这些行动。史密斯说，微软已经要求美国政府对其行为作出解释，以便让其他公司自己作出决断，他说“这才是这个国家运行的方式”。史密斯以酒店业为例说，告诉一家科技公司可以销售产品但不能购买操作系统或芯片，就好比让一家酒店公司开门营业，却不准其在客房内放床，或者不能在其餐厅里提供食物一样。“如果你不能把你的技术带到全球，你就不能成为一个全球技术领导者。”史密斯说。**“管理全球化技术的唯一方法，是让各国政府真正相互合作。”**5月以来，美国商务部将华为及其超过100家附属公司列入实体清单。史密斯担心，更广泛、更严格的限制可能很快到来。美国商务部正在考虑对新兴技术设置新的出口限制，包括人工智能和量子计算等，这些都是微软公司着力投资的领域。路透社8月末援引知情人士消息说，**美国商务部已收到130多份申请，要求获得许可向华为供货，其中包括谷歌、高通、英特尔等科技公司**。但迄今为止，尚没有公司获得美商务部许可。（第一财经）

新浪美股 北京时间9月10日讯，Facebook告诉美国参议员们称，**支持其加密货币Libra的最初一揽子货币可能包括美元、欧元、日元、英镑和新加坡元**。Facebook目前正在和二十多个合作伙伴共同开发这个加密货币。Facebook提供潜在货币清单时表示，最终哪些货币会入选将由Libra联盟来做出决定，而不仅仅是Facebook。Facebook写道，“任何是否向Libra储备添加新货币的决定都将基于当时的所有事实和情况，包括任何直接或间接的监管限制”。Facebook和Libra联盟推出一个数字货币的计划正面临着国会议员和监管机构的强烈反弹。与比特币和其他数字货币不同，Libra将得到由政府发行的货币和债务工具组成的一个储备基金的支持。在回应Warner提出的书面问题时，Facebook表示，**即便美国境内的监管机构仍有疑虑，但该公司仍保留在美国境外推出该种数字货币的可能性**。该公司写道，“我们理解，在完全解决监管疑虑并获得适当批准之前，Libra联盟不会在任何司法管辖区提供该数字货币，”并补充称Facebook将满足美国的监管要求。（新浪美股）

2019年9月10-11日，谷歌开发者大会在上海举行。会上，除了谷歌高管的主题演讲之外，还有面向开发者分享的60余场产品演讲、超过50个互动体验，让开发者更加了解谷歌的新工具和新产品。此次谷歌开发者大会上，谷歌大中华区总裁陈俊廷（Stanley Chen）宣布，Grow with Google 成长计划在中国正式推出；他还介绍了拥有AR（增强现实）体验的“观妙中国”应用，应用中收录了超过30家中国博物馆的藏品。9月3日，谷歌刚刚重磅推出安卓10系统。这次的谷歌开发者大会上，也对安卓10进行了简要的介绍，着重强调了这一新版本在隐私方面的改进。谷歌还着重向开发者介绍了安卓系统的Kotlin语言优先战略，鼓励开发者多使用更简洁高效的Kotlin语言。除了对一系列谷歌开发者工具新性能的介绍之外，跨平台工具Flutter 1.9也在本次大会上正式发布。**Grow with Google 成长计划在中国正式推出。**大会上，陈俊廷发表主题演讲，宣布Grow with Google 成长计划在中国正式推出。该计划通过提供一系列免费的工具，向企业、学生的学习，工作和业务等提供帮助。在“谷歌成长指南”微信小程序上，任何人都可以选择自己感兴趣的开发、营销等专题，获得相应的免费课程推送。另外，谷歌旗下优达学城（Udacity）的人工智能和机器学习领域中，一系列免费的TensorFlow课程也随之推出。值得注意的是，谷歌这次发布了“观妙中国”应用，应用中收录了超过30家中国博物馆的藏品，利用AR技术，带给用户沉浸式体验。目前观妙中国仅有安卓版。**安卓10系统更好保护用户隐私。**9月3日，谷歌正式推出安卓10系统，新增了黑暗模式、手势导航等重磅功能。这是安卓系统的一次重大版本变革。会上，谷歌Android首席推广工程师Chet Haase对安卓10进行了简要介绍。Haase说：“5G在安卓中是原生支持功能，今天已经有20多个运营商推出了基于安卓的5G服务。”他还介绍，在安卓10中，一共有50多个改进，让用户获得更好的隐私的同时，让开发者更易开发。Haase举例称，安卓10中，用户可以控制手机应用是否能获取地理位置和活动情况，避免这些应用访问隐私性API。在缺省设置下，应用需要权限才能使用自己创建的文件夹，不能通过获取照片，进而获取照片记录的地理位置。**Kotlin语言优先战略。**2017年，谷歌正式宣布将Kotlin语言作为安卓开发的一级编程语言之后，继续采用了Kotlin优先的战略。原本安卓系统使用最多的是Java语言。现在，Kotlin已经是一跃成为全球范围内增长最快的语言，超过50%的开发者都在使用。Haase在现场展示，Kotlin的代码量比传统的Java要少很多。Kotlin与苹果公司开发的Swift语言类似，由捷克公司JetBrains设计开发并开源。**跨平台工具Flutter 1.9正式发布。**中国是谷歌跨平台开发工具Flutter最大的市场，开发者采用Flutter UI工具包，仅需一套代码即可为网页移动等跨平台打造网页。采用Flutter的中国公司包括阿里、腾讯、字节跳动、京东、网易、360等多家知名企业。在此次上海谷歌开发者大会上，谷歌产品经理梵舟颖也正式宣布，Flutter 1.9正式发布。新版本中包括更多新组件，支持苹果MacOS Catalina和iOS13，能够利用机器学习自动补全代码，并新增了24种语言。（澎湃新闻）



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