



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	26891.12	(79.59)	(0.30)
标准普尔500指数	2977.62	(7.25)	(0.24)
纳斯达克综合指数	8030.66	(46.72)	(0.58)
伦敦富时100指数	7351.08	61.09	0.84
沪深300指数	3841.14	(29.84)	(0.77)
恒生指数	26041.93	96.58	0.37
恒生国企指数	10212.27	43.49	0.43
恒生指数期货(9月)	26022.00	117.00	0.45
恒指指数期货持仓量(9月)	37936.00	(24764.00)	-
纽约原油期货(9月)美元/桶	52.28	(0.15)	(0.29)
纽约黄金(9月)美元/盎司	1,529.90	1.00	0.07
伦敦期铜(三个月)美元/吨	2292.00	2.00	0.09
纽约期铜(9月)美元/磅	2.56	(0.04)	(1.39)
上海期铜(9月)人民币/吨	47120.00	70.00	0.15
波罗的海干散货指数	1963.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告（零售）

市场策略

周四(9月26日), 恒指早盘高开129.8点或0.5%, 报26075.15点。截至收盘, 恒生指数涨96.58点或0.37%, 报26041.93点, 全日成交额达703.25亿。国企指数涨0.43%, 报10212.27点, 红筹指数跌0.08%, 报4155.92点。蓝筹股方面, 腾讯(00700)与中金公司拟成立一家合资技术公司, 打造券业首家合资金融科技子公司。此外, 腾讯拟增持SUPERCELL股权。截至收盘, 腾讯涨1.22%, 报332.4港元, 全天成交额41.35亿港元, 贡献恒指31点。其他重磅蓝筹, 华润置地(01109)涨2.34%, 报32.75港元, 贡献恒指6点; 创科实业(00669)涨2.1%, 报53.55港元, 贡献恒指5点; 受国际油价下跌影响, 中石油(00857)跌1.98%, 报3.97港元, 拖累恒指5点。中石化(00386)跌1.07%, 报4.62港元, 拖累恒指4点。民生银行(01988)涨1.34%, 交通银行(03328)涨1.18%, 建设银行(00939)涨1.02%, 工商银行(01398)涨0.96%。综合来看, 小幅反弹, 早盘高开, 之后涨幅有所收窄, 尾市恒指再度企稳。外围市场方面, 美国众议院弹劾调查继续推进, 特朗普连发推文警告市场可能因该调查而崩盘; 欧盟对英国首相约翰逊弥合脱欧鸿沟的能力失去信心, 据悉10月达成协议可能性渺茫; 美国不太可能再次延长允许美国企业向华为供货的临时豁免, 并不排除对使用华为的盟国施加额外惩罚的可能性。我们认为, 目前来看美国总统特朗普受到的弹劾调查对股市影响不大。周三美日签署了一项有限贸易协议, 其中农业条款表明日本将对逾13亿美元的美国农产品立即取消关税, 此外美国对日本汽车的关税问题将延后到明年4月谈判。再加上中国8月份进口美国大豆168万吨, 规模达到4月以来高位, 远超7月份的91.2万吨。可以部分缓解美国农产品这块的压力, 这对美股都构成利好支撑。贸易紧张情绪的缓和, 对A股和港股也是利好。内地财政部对《金融企业财务规则》进行修订, 要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配, 内银股逆市上涨。临近假期, 交投寡淡, 为防止假期中不利因素的变化, 建议投资者谨慎持仓。

周四(9月26日), 美国三大股指全线收跌。标普500指数下跌0.2%, 报2977.62点, 道琼斯工业平均指数下跌0.3%, 报26891.12点, 纳斯达克综合指数下跌0.6%, 报8030.661点。

财经日志

重要经济数据	海外重要事件
美国公布截至9月14日当周初请失业金人数	特朗普会见乌克兰总统泽连斯基, 整个针对特朗普总统的弹劾调查都围绕着涉俄与乌克兰的腐败交易展开。
美国公布第二季度GDP平减指数终值	美国国会参议院召开对伊朗问题的听证会。
美国公布第二季度消费者支出年化率终值	美国总统特朗普召开新闻发布会。
美国公布8月季调后成屋签约销售指数月率	美国总统特朗普与日本首相安倍晋三会面, 双方将签署贸易协定。
欧元区公布8月货币供应M3年率	日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)发表讲话。
德国公布OctGfK消费者信心指数	欧洲央行行长德拉迪(Mario Draghi)、副行长金多斯(Luis de Guindos)、管委兼荷兰央行行长诺特(Klaas Knot)、管委兼西班牙央行行长埃尔南德斯等官员发表讲话。
	英国央行行长卡尼(Mark Carney)就金融服务发表讲话。
	美国2019年FOMC票委、圣路易联储主席布拉德(James Bullard)发表讲话。
	美联储副主席克拉里达(Richard Clarida)、美国旧金山联储主席戴利(Mary Daly)发表讲话。
	欧洲银行业管理局主席恩瑞亚在第四届FSRB年度大会上发表主旨讲话。

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

周四(9月26日),恒生指数高开0.5%,全天窄幅震荡。截至收盘,恒生指数涨96.58点或0.37%,报26041.93点,全日成交额达703.25亿。国企指数涨0.43%,报10212.27点,红筹指数跌0.08%,报4155.92点。资金流向方面,沪股通南向资金剩余409.06亿元,流入10.94亿元。深港通南向资金剩余412.65亿元,流入7.35亿元。蓝筹股方面,腾讯(00700)与中金公司拟成立一家合资技术公司,打造券业首家合资金融科技子公司。此外,腾讯拟增持Supercell股权。小摩表示该交易将可增加腾讯2020年收入及经营溢利分别4.1%及4.7%,予腾讯450港元目标价,评级“增持”。截至收盘,腾讯涨1.22%,报332.4港元,全日成交额41.35亿港元,贡献恒指31点。其他重磅蓝筹,华润置地(01109)涨2.34%,报32.75港元,贡献恒指6点;创科实业(00669)涨2.1%,报53.55港元,贡献恒指5点;受国际油价下跌影响,中石油(00857)跌1.98%,报3.97港元,拖累恒指5点。中石化(00386)跌1.07%,报4.62港元,拖累恒指4点。热门板块方面,财政部官网信息显示,财政部对《金融企业财务规则》进行修订,形成了《金融企业财务规则(征求意见稿)》。以银行业金融机构为例,监管部门要求的拨备覆盖率基本标准为150%,对于超过监管要求2倍以上,应视为存在隐藏利润的倾向,要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。内银股逆市上涨,截至收盘,招商银行(03968)涨3.77%,报37.15港元;民生银行(01988)涨1.34%,报5.31港元;交通银行(03328)涨1.18%,报5.13港元;建设银行(00939)涨1.02%,报5.96港元。多个积极因素以及月末和季末仓位调整均支撑美元,周三(9月25日)美元指数大涨0.7%。美元强势以及市场风险偏好回暖令国际金价承压,现货黄金一度跌逾2%,刷新本周低点至1500.53美元/盎司。港股黄金贵金属板块集体走弱,截至收盘,中国白银集团(00815)跌7.14%,报1.04港元;山东黄金(01787)跌4.25%,报18.94港元;紫金矿业(02899)跌1.43%,报2.76港元。热门股方面,农业农村部畜牧兽医局局长杨振海表示,活猪价格与猪肉价格涨势双双趋缓。另外,中央和各地都陆续投放了部分储备肉,增加市场供应,满足节假日猪肉消费需求,预计国庆节期间生猪价格将总体保持稳定。中粮肉食(01610)收跌5.71%,报2.31港元。思考乐教育(01769)发布公告,公司将针对集团最优秀的员工并根据其考核成绩授出普通股的购股权,合计2778.5万股,行使价为7.5港元/股。此外,思考乐教育拟建立一个综合培训中心。该物业适合设立该培训中心,总代价为5800万元。截至收盘,涨6.4%,报7.98港元。建滔集团(00148)发布公告,公司决定根据购回授权回购最多1.08亿股,但预计建议股份购回涉及的金额不会超过5亿港元。经考虑公司的营运及财务状况,公司相信其现有的财务资源足以进行建议股份购回,同时维持其稳健的财务状况以继续公司的正常营运。截至收盘,涨5.5%,报21.1港元。截至收盘,雅生活服务涨8.36%,报17.88港元,股价盘中创历史新高。9月26日,上交所发布公告,宣布即日起将为宝龙地产(01238)CMBS提供转让服务,总金额为9亿元。其中,优先A级资产支持证券的发行金额为6.5亿元。截至收盘,宝龙地产涨4.55%,报5.51港元。达芙妮国际(00210)尾盘直线拉涨,盘中高见4.75港元,创近一年新高。截至收盘,涨26.67%,报4.75港元。值得一提的是,8月初至今累涨超1.9倍。综合来看,小幅反弹,早盘高开,之后涨幅有所收窄,尾市恒指再度企稳。外围市场方面,美国众议院弹劾调查继续推进,特朗普连发推文警告市场可能因该调查而崩盘;欧盟对英国首相约翰逊弥合脱欧鸿沟的能力失去信心,据悉10月达成协议可能性渺茫;美国不太可能再次延长允许美国企业向华为供货的临时豁免,并不排除对使用华为的盟国施加额外惩罚的可能性。我们认为,目前来看美国总统特朗普受到的弹劾调查对股市影响不大。周三美日签署了一项有限贸易协议,其中农业条款表明日本将对逾13亿美元的美国农产品立即取消关税,此外美国对日本汽车的关税问题将延后到明年4月谈判。再加上中国8月份进口美国大豆168万吨,规模达到4月以来高位,远超7月份的91.2万吨。可以部分缓解美国农产品这块的压力,这对美股都构成利好支撑。贸易紧张情绪的缓和,对A股和港股也是利好。内地财政部对《金融企业财务规则》进行修订,要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配,内银股逆市上涨。临近假期,交投寡淡,为防止假期中不利因素的变化,建议投资者谨慎持仓。

财经日志

今日聚焦

业绩公布	(00131) 卓能(集团)、(00188) 新华汇富金融、(00331) 丰盛服务集团、(00491) 英皇文化产业、(00495) 百利大、(00722) 联合医务、(01082) 香港教育国际、(01419) 盈健医疗、(01903) JBB BUILDERS、(02211) 大健康国际、(08041) 荟萃国际(控股)、(08078) 中国创意数码、(08086) 新维国际控股
派息备忘	(00041) 鹰君、(00737) 湾区发展、(01111) 创兴银行、(02338) 潍柴动力、(02588) 中银航空租赁、(80737) 湾区发展-R

明日前瞻

业绩公布	(00026) 中华汽车、(00029) 达力集团、(00092) 冠军科技集团、(00183) 宏辉集团、(00559) 德泰新能源集团、(00565) 锦艺集团控股、(00591) 中国高精度、(00682) 超大现代、(00721) 中国金融国际、(00924) 坤集团、(01023) 时代集团控股、(01046) 寰宇娱乐文化、(01047) 毅兴行、(01059) 看通集团、(01130) 中国环境资源、(01166) 星凯控股、(01195) 京维集团、(01360) 诺发集团、(01421) 工盖有限公司、(02293) 百本医护、(02882) 香港资源控股、(03708) 日成控股、(03893) 易纬集团、(08156) 国药科技股份、(08212) 誉满国际控股、(08487) ISP GLOBAL
派息备忘	(00234) 新世纪集团、(00259) 亿都(国际控股)、(00311) 联泰控股、(00573) 稻香控股、(00731) 森信纸业集团、(00973) L'OCCITANE、(01184) 时捷集团、(01240) 青建国际、(01373) 国际家居零售、(01547) IBI GROUP HLDGS、(01571) 信邦控股、(02738) 华津国际控股、(02738) 华津国际控股、(06811) 太兴集团、(08113) 扬宇科技

资料来源：汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周四(9月26日)，亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数涨0.05%，报2074.52点；日经225指数涨0.13%，报22048.24点；澳大利亚AXS200指数跌0.49%，报6677.6点；新西兰NZX50指数跌0.39%，报10822.77点。

周四(9月26日)，美国三大股指全线收跌。标普500指数下跌0.2%，报2977.62点，道琼斯工业平均指数下跌0.3%，报26891.12点，纳斯达克综合指数下跌0.6%，报8030.661点。

周四(9月26日)，欧洲三大股指集体收涨。英国富时100指数上涨0.8%，报7,351.08点，法国CAC40指数上涨0.7%，报5,620.57点，德国DAX指数上涨0.4%，报12,288.54点。

期货市场回顾

周四(9月26日)，伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌1.14%报5721美元/吨，LME期锌涨0.09%报2292美元/吨，LME期镍跌0.46%报17245美元/吨，LME期铝跌0.74%报1739美元/吨，LME期锡跌0.79%报16400美元/吨，LME期铅跌0.66%报2093美元/吨。

周四(9月26日)，COMEX黄金期货收跌0.04%报1511.7美元/盎司，COMEX白银期货收跌1.1%报17.875美元/盎司。金价冲高回落，美元走强，限制了金价涨势。

周四(9月26日)，NYMEX原油期货收涨0.09%报56.54美元/桶，布伦特原油期货收涨0.29%，报61.61美元/桶。市场仍对沙特的产量恢复存在疑虑。

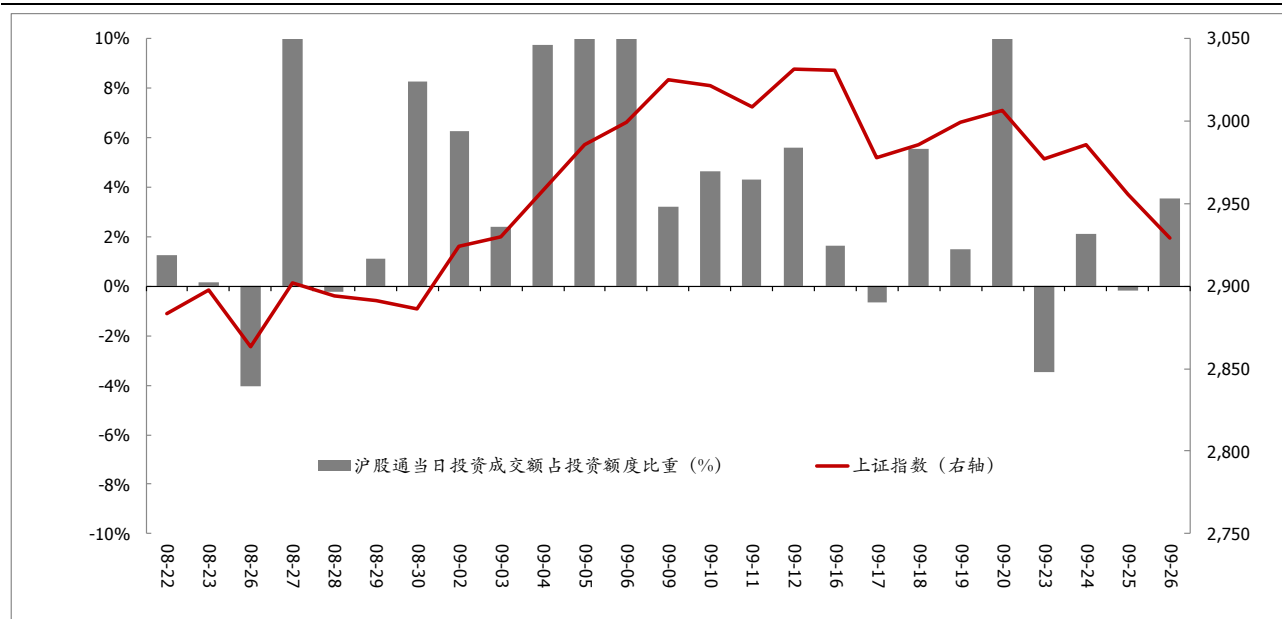
沪港通成交回顾

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	501.47亿元 (人民币)	821.70亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	3.56	2.18
卖出成交额	99.61亿元 (人民币)	55.49亿元 (港币)
买入成交额	113.78亿元 (人民币)	66.37亿元 (港币)
成交金额	213.39亿元 (人民币)	121.86亿元 (港币)

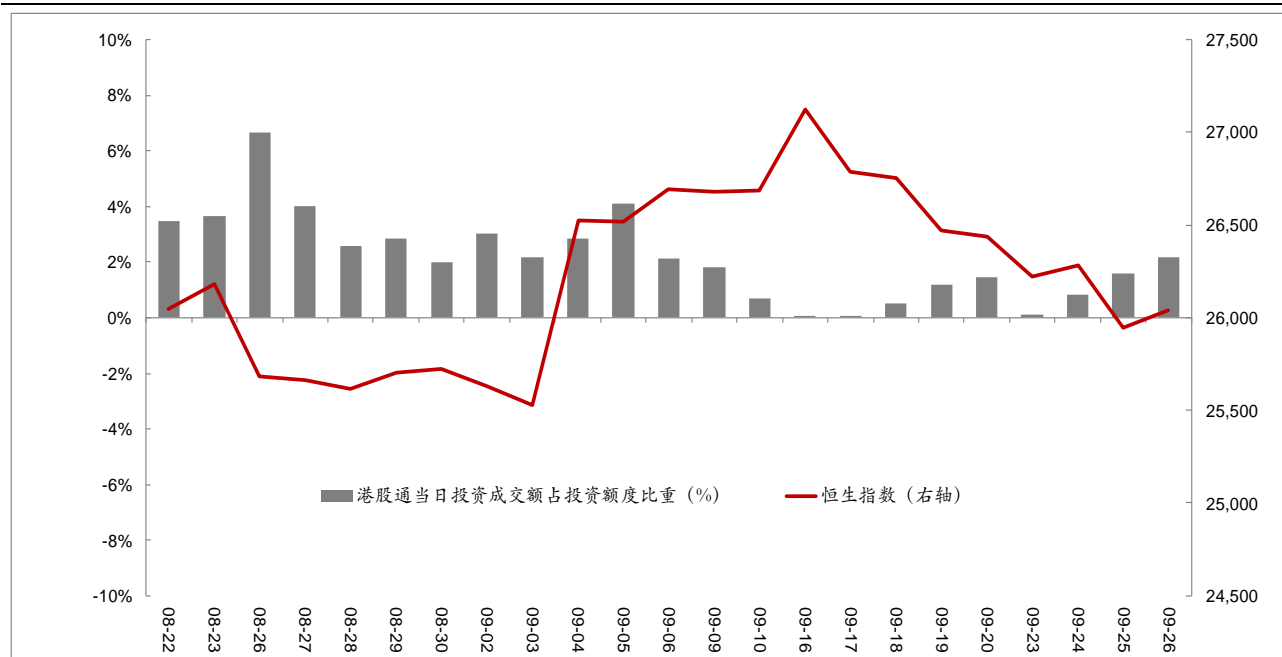
资料来源: 万得, 中银证券

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
0939.HK	建设银行	沪市港股通	1	24.02	5.96	1.02	0.25	5.08	0.64	金融业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	2	7.31	37.15	3.77	0.92	9.72	1.45	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	3	4.63	332.40	1.22	0.13	31.42	7.23	资讯科技业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	4	3.94	31.20	-0.95	0.59	5.95	1.93	地产建筑业(HS)
2601.HK	中国太保	沪市港股通	5	2.76	28.90	-0.34	0.79	8.88	1.42	金融业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	6	2.59	114.50	1.60	0.57	40.29	11.06	工业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	7	2.24	90.40	0.44	0.30	9.89	2.32	金融业(HS)
1299.HK	友邦保险	沪市港股通	8	1.43	74.35	-0.20	0.20	16.29	2.31	金融业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	9	1.33	9.93	-2.26	0.94	88.43	1.18	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	沪市港股通	10	1.25	10.06	1.41	0.49	12.21	3.72	医疗保健业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	1	1.73	9.93	-2.26	0.94	88.43	1.18	资讯科技业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	2	1.43	21.00	-1.41	1.35	33.71	3.18	资讯科技业(HS)
1658.HK	邮储银行	深市港股通	3	1.32	4.80	1.91	0.40	6.26	0.69	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	4	1.22	31.20	-0.95	0.59	5.95	1.93	地产建筑业(HS)
0839.HK	中教控股	深市港股通	5	1.08	12.02	5.07	0.57	39.19	3.26	非必需性消费(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	6	1.03	10.06	1.41	0.49	12.21	3.72	医疗保健业(HS)
2628.HK	中国人寿	深市港股通	7	0.82	18.20	-0.98	0.36	14.14	1.23	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	8	0.76	332.40	1.22	0.13	31.42	7.23	资讯科技业(HS)
1093.HK	石药集团	深市港股通	9	0.66	16.02	2.30	0.66	24.58	5.33	医疗保健业(HS)
1088.HK	中国神华	深市港股通	10	0.64	15.90	-0.25	0.45	6.34	0.82	能源业(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	10.10	1167.00	-0.60	0.21	37.22	12.77	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	7.31	88.35	-0.48	0.45	10.99	2.58	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	3	6.50	35.22	2.53	0.53	10.28	1.56	银行
600547.SH	山东黄金	沪股通	4	3.82	34.18	-8.41	3.65	114.13	4.80	有色金属
601166.SH	兴业银行	沪股通	5	3.78	17.51	1.10	0.49	5.79	0.71	银行
600703.SH	三安光电	沪股通	6	3.61	13.99	-6.80	5.04	30.67	2.68	电子
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	7	3.41	81.31	-1.84	0.34	78.72	16.52	医药生物
600183.SH	生益科技	沪股通	8	3.09	27.68	-1.56	2.92	57.46	9.15	电子
600900.SH	长江电力	沪股通	9	2.98	18.42	-0.11	0.12	17.88	2.97	公用事业
600887.SH	伊利股份	沪股通	10	2.86	28.05	0.75	0.75	25.25	6.73	食品饮料
000001.SZ	平安银行	深股通	1	13.34	15.71	-0.25	0.87	11.05	1.19	银行
000858.SZ	五粮液	深股通	2	5.50	134.10	-1.79	0.58	33.35	7.86	食品饮料
002241.SZ	歌尔股份	深股通	3	5.32	16.52	-3.84	4.46	56.63	3.48	电子
300498.SZ	温氏股份	深股通	4	4.66	34.90	-6.78	1.34	41.92	5.43	农林牧渔
002714.SZ	牧原股份	深股通	5	4.62	62.64	-10.00	2.92	305.58	11.26	农林牧渔
000333.SZ	美的集团	深股通	6	4.55	51.00	-0.16	0.36	15.74	3.82	家用电器
002415.SZ	海康威视	深股通	7	4.54	33.20	0.42	0.44	27.16	8.50	电子
002475.SZ	立讯精密	深股通	8	3.49	26.12	-1.58	1.00	41.11	8.33	电子
002456.SZ	欧菲光	深股通	9	3.36	11.93	0.42	7.89	-26.07	3.75	电子
000977.SZ	浪潮信息	深股通	10	3.20	27.00	-7.44	6.88	47.30	3.76	计算机

资料来源: 万得、中银证券

香港股市信息

- 1、香港教育国际 (01082.HK) 公布，截至 2019 年 6 月 30 日止年度，实现收入约 1.09 亿港元，同比减少 0.08%；公司拥有有人占年度亏损 7743.8 万港元，同比增长 839%；基本每股亏损 0.14 港元；不派息。
- 2、卓能 (集团) (00131.HK) 发布公告，截至 2019 年 6 月 30 日止年度，实现收入 2.02 亿港元，同比增长 194.87%；毛利 1.46 亿港元，同比增长 227.68%；公司持有人应占期内溢利 5.73 亿港元，同比减少 5.56%；基本每股盈利 0.99 港元，拟派末期息每股 15.0 港仙。
- 3、丰盛控股 (00607.HK) 公告，2019 年 9 月 26 日，公司按每股 0.208-0.212 港元，耗资 498 万港元回购 2367 万股。
- 4、上实城市开发 (00563.HK) 公布，于 2019 年 9 月 26 日，公司按每股 1-1.02 港元，耗资 101 万港元回购 100 万股。
- 5、盈健医疗 (01419.HK) 宣布，截至 2019 年 6 月 30 日止年度，公司实现收益 5.29 亿港元，同比增长 2%；公司拥有有人应占集团溢利 2660 万港元，同比增加 10.4%；每股基本盈利 7.2 港仙；拟派发末期股息每股 3 港仙。
- 6、新华汇富金融 (00188.HK) 发布全年业绩，截至 2019 年 6 月 30 日止年度，公司实现收益 1.71 亿港元，同比下降 6%；公司拥有有人应占年度亏损 3282.1 万港元，上年同期盈利 2040.1 万港元；基本每股亏损 0.47 港仙；拟派末期股息每股 0.25 港仙。
- 7、兑吧 (01753.HK) 发布公告，2019 年 9 月 26 日，公司耗资 290.7 万港元回购 69.92 万股，回购价格每股 4.10-4.22 港元。
- 8、PALADIN (00495.HK) 发布年度业绩，截至 2019 年 6 月 30 日止年度，公司实现收益 819.9 万港元，同比增长 8.7%；公司拥有有人应占年度亏损 5817 万港元，上年同期盈利 1628.4 万港元；基本每股亏损 4.05 港仙；不派息。
- 9、腾讯控股 (00700.HK) 公布，2019 年 9 月 26 日，公司按每股 330.20 港元-334.00 港元，耗资 3651 万港元回购 11 万股。
- 10、渣打集团 (02888.HK) 公告，2019 年 9 月 25 日，公司于伦交所按每股 6.652 英镑-6.748 英镑，耗资 344.1 万英镑回购 51.34 万股。
- 11、敏华控股 (01999.HK) 公布，于 2019 年 9 月 26 日，已从市场上购回公司 216.16 万股股份。每股最高购买价为 4.74 港元及每股最低购买价为 4.65 港元，而公司就此次购回合计动用 1021.51 万港元（不包括佣金和开支）。此次购回的股票公司将会随后注销。
- 12、小米集团-W (01810.HK) 公布，2019 年 9 月 26 日，公司按每股 8.85-8.89 港元，耗资 4999.38 万港元回购 562.4 万股 B 类股份，占已发行股份 0.023%。
- 13、联合医务 (00722.HK) 发布截至 2019 年 6 月 30 日止年度业绩，收入为 5.67 亿港元，同比增长 22.4%；股东应占溢利为 1279.8 万港元，同比下降 65.9%。每股基本盈利为 1.71 港仙，拟派末期股息每股 2.55 港仙。
- 14、东阳光药 (01558.HK) 公告，2019 年 9 月 25 日，公司按每股 36.00 港元至 37.35 港元，耗资 2867.08 万港元回购 78.74 万股 H 股。
- 15、复星国际 (00656.HK) 发布公告，2019 年 9 月 26 日，公司按每股 9.87-9.94 港元，耗资 991.69 万港元回购 100 万股。
(万得)

海外股市信息

美国总统特朗普 (Donald Trump) 和日本首相安倍晋三 (Shinzo Abe) 周三签署了一项贸易促进协议，将降低日本的农产品关税和美国的工业品关税，这两个全球第一大和第三大经济体之间还对数字贸易制定了新规则。这份有限的贸易协议是在周三联合国大会的间隙达成的，有望成为两国在达成更广泛贸易协议方面迈出的第一步。特朗普说：“日本现在将大幅降低或完全取消对牛肉、猪肉、小麦、奶酪、玉米、葡萄酒等商品的关税。”他还称，该协议将为价值约 70 亿美元的美国农产品打开市场。特朗普上周通知国会，美国和日本准备达成一项有限的协议，该协议将降低一些关税，并设定数字贸易方面的条款。美国和日本谈判内容限定在一定范围内，以避免美国国会对该协议进行投票表决。特朗普和安倍晋三 8 月份曾在法国举行的七大工业国 (G7) 峰会上宣布，他们已经原则上达成了降低农产品和工业品关税的协议。如果日本降低农产品关税，将提升美国农民在日本市场的竞争力。自特朗普在担任总统之初退出 12 国磋商的《跨太平洋伙伴关系协定》(TPP) 以来，美国农产品出口商在日本市场一直处于不利地位。另外 11 个国家已经签署改进后的协定，因此在日本市场获得了较低的关税。美国贸易代表办公室表示，美国农产品现在将在日本市场上获得与签署 TPP 的国家相同的优势。日本将降低约 29 亿美元牛肉和猪肉的关税，并取消包括杏仁、某些水果和坚果以及甜玉米在内的 13 亿美元商品的关税。另外 30 亿美元商品将分阶段取消关税，包括葡萄酒、奶酪和乳清、乙醇和其他商品。美国贸易代表办公室说，美国方面将减少或取消对来自日本的一些工业产品的关税，包括某些机床、紧固件、蒸汽轮机、自行车、自行车配件和乐器。美国还将降低某些植物和花卉、绿茶、口香糖和酱油等农产品的关税。美国贸易代表办公室表示，美日两国政府还就一系列与数字贸易相关的条款达成一致，包括禁止对通过电子方式传输的数字产品征收关税，包括视频、音乐、电子书、软件和游戏。该协议确保了无壁垒的跨境数据传输。在上周致国会的信中，特朗普政府保留了未来达成全面贸易协议的可能性，并表示在未来的谈判方面将继续与国会合作。特朗普周三称，未来将签署这样一项协议。商业团体对周三的协议表示欢迎，但呼吁特朗普政府继续就全面的美日贸易问题进行谈判。美国商会 (U.S. Chamber of Commerce) 国际事务负责人薄迈伦 (Myron Brilliant) 说：“今天的新闻将刺激经济增长，促进太平洋两岸的销售，特别是对美国农场主、牧场主以及数字经济而言。”薄迈伦说：“然而，这还不够。商会强烈呼吁政府坚守承诺，与日本达成一项全面、高标准的贸易协定，解决我们的所有贸易优先事项，包括服务、知识产权保护和贸易监管壁垒。”特朗普誓言，该协议将有助于减少美国对日本的长期贸易逆差。2018 年，美国面向日本的商品出口额为 750 亿美元，进口额为 1420 亿美元，贸易逆差 670 亿美元。日本方面曾希望在特朗普政府威胁加征的汽车进口关税中得到豁免。特朗普政府已认定，此类进口威胁美国国家安全，有权根据这一发现加征关税。不过，美国最初的声明没有提到任何向日本保证豁免关税的内容。然而，两国签署的一份联合声明间接保证，美国不会对日本汽车加征关税。声明称，双方将“不会采取违反这些协议精神的措施”。美日两国一年前开始谈判时达成过类似的协议，自那以后美国一直没有对日本加征关税。声明还说，“两国将努力早日解决其他与关税有关的问题”，但没有具体说明时间表。(环球外汇网)

FX168 财经报社 (香港) 讯 隔夜金融市场再度出现“腥风血雨”，受利好的美国经济数据推动，美元强势飙升，一度突破 99 关口，金价则大幅下挫，跌幅达到近 30 美元。非美货币遭遇抛售，因英国无协议脱欧的担忧再度升温，英镑/美元暴跌逾百点。北京时间周四 (9 月 26 日) 晚间，美国 GDP 数据以及欧洲央行行长德拉基讲话来袭，预计将引发今晚市场波动。美元强势飙升 英镑/美元暴跌百点。周三纽约时段，美元指数大幅攀升，一举击穿 99 关口，最高升至 99.07。周三公布的数据显示，美国 8 月新屋销售数据反弹幅度大于预期，这对美元构成提振。美国 8 月新屋销售年化月率为 7.1%，高于前值 -12.8% 和预期 2.8%。有分析认为，这一最新迹象表明，低迷的住房市场正开始受到抵押贷款利率下降的提振。作为对利率最敏感的行业，住房市场近几个月来因抵押贷款利率大幅下降而活跃起来。除了美国经济数据之外，在全球经济增长放缓之际，政治不确定性加剧，以及对中美贸易谈判状况的担忧挥之不去，这些因素也对美元有利。由于美元作为世界储备货币的地位，它被视为避风港。Tempus Inc 资深汇市交易员 Juan Perez 表示：“我认为整体而言，美元的避险地位是可以理解的。”美元也受益于英镑的大幅回落，市场担心英国脱欧和大选相关风险，没有迹象显示这些风险会很快消失。周三，英镑/美元下跌约 1%，抵消了英国最高法院做出不利于英国首相鲍里斯·约翰逊的裁决后的前一天涨幅，原因是投资者认为英国脱欧和大选风险还将持续数月。因英国无协议脱欧的担忧再度升温，英镑/美元大跌超过 100 点，日内最低触及 1.2344。英国首相发言人周三称，首相重申不会请求推迟脱欧，并决心在 10 月 31 日带领英国脱欧。市场人士称，目前市场普遍预计英国首相约翰逊可能再次提出提前大选的动议以此推动无协议脱欧。金价大跌近 30 美元。受美元强势反弹打压，现货黄金周三大幅收跌，盘中一度逼近 1500 美元/盎司关口。隔夜纽约时段，现货金盘中连破 1530 美元/盎司、1520 美元/盎司和 1510 美元/盎司关口，一路下跌至 1500.30 美元/盎司低点。周二，金价触及自 9 月 5 日以来的最高水平，报 1535.60 美元/盎司。加拿大皇家银行财富管理 (RBC Wealth Management) 董事总经理 George Gero 表示：“金价回落始于美元走强削弱金属和原油；美元似乎是一个避风港。”周三，美股三大

股指收盘上涨。日本和美国达成了初步的贸易协议，此外，白宫公布了特朗普与乌克兰总统泽连斯基通话的粗略记录后，股市也出现反弹。道琼斯工业平均指数收盘上涨 162.94 点，至 26970.71 点，涨幅 0.6%。标普 500 指数上涨 0.6%，收于 2984.87 点。纳斯达克综合指数上涨 1.1%，收于 8077.38 点。美国总统特朗普周三表示，美国和日本已经达成了一项有限的贸易协议，他们正在推动一项更广泛的协议。特朗普在与日本首相安倍晋三举行的签字仪式上表示，两国领导人签署的文件概述了“我们为达成一项公平互惠的贸易协议而采取的重要步骤”。特朗普表示将与日本继续进行其他领域的磋商。日本首相安倍晋三称，与美国的新协议涵盖了工业、农业和数字贸易领域。因有人举报美国总统特朗普涉嫌在电话通话中寻求外国势力调查政敌，美国国会众议院 9 月 24 日启动对特朗普的弹劾调查。美国白宫 9 月 25 日公布特朗普与乌克兰总统泽连斯基今年 7 月一次电话通话的记录。记录显示，这次电话于 7 月 25 日进行，持续约 30 分钟。特朗普在电话中称美国前副总统、民主党总统竞选人拜登曾干预乌克兰司法，导致乌克兰检察机关有关拜登之子亨特的调查结束。特朗普表示希望乌方调查事，并表示会让自己的私人律师和美国司法部长联络泽连斯基。泽连斯基则表示，他会让乌克兰新任总检察长调查相关情况。在通话中，特朗普对泽连斯基赢得乌克兰总统选举表示祝贺。两人讨论了美乌关系，同时批评某些欧洲国家对乌克兰支持不够。特朗普谈到乌克兰的经济状况，但未直接提及对乌军事援助。当地时间 9 月 24 日下午，美国众议院议长佩洛西 (Nancy Pelosi) 宣布，民主党正在对美国总统特朗普进行正式弹劾调查。总统候选人拜登也表态支持弹劾总统。随着美国股市大涨，市场风险偏好情绪进一步回升，削弱了黄金的避险需求。知名财经信息网站 Economies.com 周四撰文称，金价隔夜承受巨大的看空压力，且跌破了看涨趋势线，目前位于这一水平下方，这促使人们对即将到来的交易保持谨慎。假如金价遭受持续的看空压力，并且跌破 1485.00 美元/盎司，这将导致金价在未来一段时间内遭受更多的打击，且前景转为看空。Economies.com 补充道，若金价回升至 1509.00 美元/盎司上方，这将重新激活看涨趋势情景。FX Charts 分析师 Jim Langlands 称，需要密切关注可能形成的头肩顶形态，如果金价一旦跌破 1485 美元/盎司，就有很大的下行潜力。美国 GDP 携德拉基讲话来袭。北京时间周四 20:30，美国将公布第二季度国内生产总值 (GDP) 终值，这是日内最受关注的经济数据。媒体调查显示，美国第二季度实际 GDP 年化季率终值料上升 2%，前值也为增长 2%。分析师指出，假如美国第二季度 GDP 终值好于预期，这可能会进一步打压市场对美联储降息的预期，从而推动美元进一步上涨。北京时间周四 21:30，欧洲央行行长德拉基将发表讲话。假如德拉基措辞鸽派，可能令欧元/美元进一步承压。事实上，德拉基在本周一的言论就曾对欧元构成打压。德拉基周一表示，欧元区经济没有显示出任何令人信服的反弹迹象，制造业持续低迷可能会影响到其他经济领域。这位“超级马里奥”将在 10 月 31 日卸任，结束他 8 年的任期，之后由前国际货币基金组织主席拉加德接任。拉加德已经表态将延续德拉基的放宽政策。周一公布的一项调查显示，受德国经济萎缩拖累，欧元区本月企业成长停滞。德国制造业衰退意外加深。IHS Markit 公布的欧元区综合采购经理人指数 (PMI) 从 8 月的 51.9 降至 9 月的 50.4，低于预期的 51.9，为六年多来最低水平。Markit 的经济学家 Chris Williamson 表示：“调查的详细数据暗示，风险倾向于经济在未来数月萎缩。鉴于调查数据的情况如此，欧洲央行加码其近期刺激方案的压力将越来越大。”欧洲央行在 9 月 12 日会议上做出了多项支持宽松立场的政策改变，包括进一步下调存款利率、恢复资产购买计划、改变长期定向再融资操作形式以及分层存款利率机制。欧洲央行当时将存款利率下调 10 个基点至 -0.5%，为 2016 年 3 月以来首次下调；欧洲央行还宣布自 11 月 1 日起，重启资产购买计划，规模为每月 200 亿欧元，只要有需要的话，就会继续保持债券再投资，对到期债券的投资会持续 2-3 年。(FX168 财经)

金融界美股讯 据知情人士透露，世界贸易组织 (WTO) 将授权美国对近 80 亿美元欧洲商品征收关税，因空中客车受到非法的政府补贴，而这一举动很可能招致欧盟的报复性措施。根据美国贸易代表办公室发布的清单，美国将针对飞机和零部件，以及酒、皮革制品等奢侈品征收关税，最早可能 10 月生效。因此，诸如 Dom Perignon 和 Moët & Chandon 之类的酒类和纪梵希、路易威登等在内的皮革制品都可能成为目标。因 WTO 此项裁定要到 9 月 30 日后才会公布，这位人士不愿具名。这项裁定标志着 WTO 历时最久的一场争端跨入新篇章，并将进一步考验已经在特朗普“美国优先”战略下交恶的美欧关系。欧盟正就美国向波音提供非法补贴在 WTO 提起类似上诉，并已发布针对美国商品的初步关税清单，报复性关税计划涉及从番茄酱到电子游戏机在内 120 亿美元商品。预计 WTO 将在 2020 年上半年就此案做出决定。世贸组织裁决的金额低于特朗普政府申请的 112 亿美元。美国尚未最终确定征税对象，初步清单还包括威士忌、摩托车、皮革手袋、奶酪和葡萄酒。拟议的清单可能损害空中客车在美国运营的可持续性，例如位于阿拉巴马州莫比尔的 A320 制造工厂，因为这份清单上价值超过 90 亿美元出口到美国的欧洲飞机、直升机和零件。美国关税可能还会打击欧洲奢侈品牌，例如 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE、Christian Dior SE 和 Hermès International。(金融界)



美国达拉斯联储主席卡普兰 (Robert Kaplan) 周三称, 全球经济正经历一段“脆弱”时期, 尽管美国经济增长放缓, 但未来 12 个月衰退的可能性较低, 所以他认为目前的利率水平适宜。卡普兰在达拉斯商业俱乐部 (Dallas Business Club) 活动上称: “1.75%-2% 是什么样的水平? 我会说是在宽松的边缘。我觉得这是可以的, 是适宜的。” 宽松货币政策与限制性政策相反, 是指利率被认为足够低, 能降低借款成本以鼓励消费者和企业增加支出的情况。卡普兰称, 尽管未来可能需要进一步降息, 但目前不准备支持这样行动。他表示: “美联储的火力有限, 而且考虑到政府的债务水平, 在我看来财政政策前景也不那么乐观。所以在所剩火力有限的情况下, 我宁可在关键时刻使用, 以防出现严重下滑。”

卡普兰称他认为美国未来 12 个月不会陷入衰退, 因为美国消费者表现强劲, 而且劳动力市场紧俏。 美国消费支出占经济总量的 70%。美联储上周在两个月内第二次降息, 将联邦基金利率目标降低 0.25 个百分点至 1.75%-2% 区间, 以保护美国经济免受全球经济放缓及贸易不确定性的冲击。不过他表示, 未来 24 个月美国经济衰退的几率“明显升高”, 尤其指出美联储正在关注全球增长放缓、美国制造业疲软以及美国企业固定投资疲软问题, 这些都可能蔓延到经济其他领域中。他称: “我们认为今年美国经济料增长 2%。这听起来不错, 不过上半年经济增长了 2.5%, 这意味着下半年增长率将是 1.7%。” (环球外汇网)

美元周四 (9 月 26 日) 亚盘中进行整固, 兑主要货币维持在数周高点附近, 在此同时兑风险偏高货币下跌。市场对于贸易的乐观情绪, 已经让美国政治风险疑虑退居次位。“特朗普推了一把, 还真奏效了,” 新加坡 Gain Capital 资深市场分析师 Matt Simpson 表示。“但也没有什么大的波动, 这稍微提振风险资产,” 他指出交易商还在试着评估民主党周三启动特朗普弹劾调查的可能走向。美国总统特朗普和日本首相安倍晋三于周三签署了一份有限贸易协议, 在削减美国农产品和日本机械工具等产品关税的同时, 进一步避免了美国提高汽车关税的威胁。尽管美日贸易协议取得进展, 但中美贸易协商对全球投资者而言仍是更大的隐忧。中美贸易战令全球经济减缓, 一些经济体陷入衰退的风险因而加大。澳元小涨, 日元兑美元略走坚至 107.66, 离一周低位不远。欧元兑美元从隔夜的两周低位反弹, 但仍低于 1.10, 报在 1.0959。英镑兑美元也小幅脱离两周低点, 周四触及 1.2368。

英国议会周三复会, 反对党议员大肆讨论迫使英国首相约翰逊在 10 月 19 日的最后期限之前提出推迟退欧申请的计划。 当天, 约翰逊也从联合国大会会场提前回国, 并在议会上表示要继续推动脱欧, 不会下台。约翰逊的强硬态度提升了无协议脱欧风险, 令英镑承压。中美达成贸易协议的希望扶助澳元上涨 0.2%; 纽元兑美元进一步上扬, 之前新西兰联储主席奥尔 (Adrian Orr) 周四表示, 央行不太可能需要非常规货币政策工具, 不过做好准备很重要。奥尔指出, 降息带来的累积性影响正在向经济传导。迄今为止, 对 8 月降息决定的结果感到满意。许多央行面临通胀持续低于目标的挑战。有信心利率将维持在低位数年, 并提供良好的投资环境。“每次只要有贸易谈判朝正面发展的暗示, 市场就会上涨,” 悉尼 Rivkin Asset Management 投资组合经理 William O'Loughlin 表示, “感觉市场要涨。市场似乎还没理解, 有关贸易的消息每天都在变来变去。” 纽元兑美元日内涨 0.43% 至 0.6298。人民币兑美元微幅涨至 7.1229。美元指数小跌至 98.92, 隔夜录得三个月来最大涨幅。美元指数依然比上周任何时候都坚挺。美国众议院议长佩洛希 (Nancy Pelosi) 称众议院将启动对美国总统特朗普的弹劾调查后, 美元最初遭遇抛压。根据美国政府周三公布的一份重要电话记录摘要, 特朗普曾向乌克兰总统泽连斯基施压, 要其配合美国总检察长以及特朗普的私人律师, 调查他的政治对手--前副总统拜登, 但记录并未显示特朗普拿援助做威胁。众议院弹劾调查可能引发参议院对是否解除特朗普总统职务进行审议, 不过成功的可能性不大, 因为共和党人控制着参议院。这个优势可以粉碎任何弹劾特朗普的企图。“市场迅速摆脱了这些影响, 转而关注下一事件,” 总部位于悉尼的交易金融服务供应商 Xchange 的联合创始人 Nick Twidale 表示, 并称投资者关注点从弹劾调查转向长期前景。“随着情势发展, 这将变得很有趣, 但我们需要回到基本面, 而基本面将推动美元走高。” (环球外汇网)

据彭博社报道, 纽约联储正向投资者对回购操作的需求低头, 在季度末回购利率居高不下的情况下, 决定提高回购协议操作的规模。自上周初隔夜回购利率飙升以来, 纽约联储一直在努力使资金市场保持平稳。该联储宣布增加周四回购操作的规模, 使其更加接近近期投标总额的水平。“**纽约联储银行没有冒流动性不足的风险, 而是决定现在提供超出需求的资金,**” BMO 资本市场策略师 Jon Hill 说。“他们正试图变得更加激进。” 自 9 月 17 日隔夜一般抵押品回购利率跃升至 10%, 达到通常水平的四倍以来, 美联储一直在向融资市场注入流动性。纽约联储银行周三在其网站上宣布, 将周四的 14 天期回购操作最大限额提高一倍, 至 600 亿美元。这与周二进行 14 天回购操作时 620 亿美元的投标金额接近, 当时的操作规模上限为 300 亿美元。周四的隔夜回购操作的最大规模从 750 亿美元提升至 1000 亿美元, 周三操作时的投标金额为 920 亿美元。BMO 的 Hill 说: “纽约联储希望季度末的市场很无聊。这些操作将大大降低利率的上行压力, 但不会 100% 消除压力。” (环球外汇网)



英国首相约翰逊周三重返议会时对他的对手冷嘲热讽，叫他们要么让政府垮台，要么闪一边让他实现英退。约翰逊挥臂大喊“放马过来”，在喧闹的下议院会议中向对手喊话，要求他们对政府发起不信任投票，并触发大选以最终能打破英退僵局。“议会要么就靠边站，让本届政府把退欧搞定；要么进行信任投票，最终去面对选民的审判，”约翰逊表示，并称自己在退欧方面不会“背叛人民”。但包括工党党魁科尔宾（Jeremy Corbyn）在内的反对党领袖们再次拒绝这么做。他们表示，只有在约翰逊排除无协议退欧的情况下，他们才会同意举行大选。科尔宾与其他反对党已强行通过新法，要求政府如果无法在10月19日前敲定协议，便需推迟退欧，但仍不确定约翰逊是否将遵守该法律。约翰逊表示，即使符合该法律条件，自己也不会要求延长退欧期限。**他也表示将遵守规定，在10月31日前完成退欧。科尔宾表示没人能相信首相，对约翰逊喊话称：“如果你想要大选，那就延后退欧。”**一名工党消息人士表示，工党不会接受首相提出在周四进行不信任投票的提议，他们认为约翰逊可能用此来推行无协议退欧。这是自最高法院裁定约翰逊建议女王伊丽莎白二世让议会休会的做法不合法以来，约翰逊首次出现在议会。议会依然处于僵局，约翰逊打算无论有无退欧协议都将带领英国退欧，而多数议员决心阻止无协议退欧的发生，担心这会造成巨大的经济冲击。他的大选提议已两度遭到否决。约翰逊已没有太多选项，而且还要着眼于大选，他在周三称对手不仅反对无协议退欧，还完全反对英国退欧：藐视英国人民的意愿。约翰逊的发言人称，政府将反对者拒绝启动大选视为同意继续实施退欧策略，在10月31日退出欧盟。“是时候了，要么行动，要么闭嘴，”他说。随着议员高呼“辞职、辞职”，约翰逊称，他的反对者不同意举行大选，因为担心他们不会获胜。（环球外汇网）

中新社华盛顿9月25日电（记者沙晗汀）国际货币基金组织（IMF）执行董事会当地时间25日宣布，克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃正式当选IMF新任总裁。IMF当日发表声明说，关于新任总裁的遴选程序自7月26日开启，经过多次面谈，代表IMF所有成员国的24位执行董事会成员共同选定格奥尔基耶娃出任IMF新任总裁，该任命将于10月1日正式生效，任期为五年。现年66岁的格奥尔基耶娃生于保加利亚首都索非亚。她于2014年至2016年间担任欧盟委员会副主席，自2017年1月以来担任世界银行首席执行官。格奥尔基耶娃也将成为IMF历史上首位来自新兴经济体的总裁。在当选IMF新任总裁后，格奥尔基耶娃发表声明称很荣幸当选，并表示该职位意味着“巨大的责任”。格奥尔基耶娃说，在当前经济增长乏力的大环境下，**IMF的首要任务是帮助成员国降低经济危机出现的风险和应对经济下行趋势。但长远来看，IMF的目标仍然是通过制定合理有效的货币、财政政策来促进经济发展，提高人民生活水平。**她同时表示，她本人坚信“全球经济金融系统稳定需要通过国际合作才能实现”，她将致力于推进多边主义，以及应对全人类面临的问题例如不平等、气候变化等。IMF前任总裁拉加德在今年7月被提名为欧洲中央银行行长后，辞去IMF总裁一职。本月17日，欧洲议会表决通过拉加德出任欧洲中央银行行长。按照世界银行和IMF一直以来的传统，世行行长由美国人担任，IMF总裁由欧洲人担任。（中国新闻网）

当地时间9月25日，美国白宫公布了总统特朗普今年7月与乌克兰总统泽连斯基的通话录音文本。而就在前一天，美国国会众议院议长、民主党领袖南希·佩洛西宣布，对美国总统特朗普进行正式弹劾调查。让特朗普成为美国历史上第四位面对弹劾程序的在任总统的，正是他和泽连斯基的这次通话。上周，一名匿名情报官员举报称特朗普在今年7月曾在电话中向乌克兰总统泽连斯基施压，要求他调查美国前副总统乔·拜登和他的儿子，拜登目前是2020年美国大选民主党候选人提名的领跑者，也是特朗普的潜在对手。25日通话录音文本公布后，多家美国媒体报道称，特朗普的确在通话中要求泽连斯基调查拜登父子。对此，美国众议院议长、民主党人佩洛西再次表示，特朗普不能“凌驾于法律之上”，并承诺将追究特朗普的责任。佩洛西周二曾指责特朗普的行为严重违反宪法，称他的行为“背叛就职誓言、背叛我们的国家安全、背叛我们选举完整性”，当时她就曾强调过“没有人可以凌驾于法律之上”，并称特朗普必须为其行为负责。在佩洛西宣布对特朗普的正式弹劾调查后，特朗普承诺公开与泽连斯基“未经编辑”的完整通话记录。特朗普表示：“你会发现这是一个非常友好、完全恰当的通话。没有施压，不像乔·拜登和他的儿子，没有（利益）交换！这只不过是历史以来最大的、最具破坏性的政治迫害的延续！”**佩洛西的决定让民主党近一年来试图推动特朗普下台的辩论达到高潮。**分析普遍认为民主党此次弹劾的努力最终实现的可能性微乎其微。不过，在大选日益临近之际发起对特朗普的弹劾，选举或许才是民主党的目标所在。民主党“破釜沉舟”弹劾特朗普周日，特朗普承认他曾与乌克兰总统泽连斯基讨论过拜登的问题，但是他否认曾施压要求其调查拜登及其次子亨特·拜登，亨特曾多年在一家乌克兰天然气公司任职，报酬丰厚。不过值得注意的是，就在这次通话前不久，特朗普政府暂时冻结了近4亿美元对乌克兰的援助。民主党怀疑特朗普借此向泽连斯基施压，因为他清楚乌克兰政府非常需要美国的援助。特朗普否认这样做是为了向泽连斯基施压，他表示这些资金被扣留，是为了迫使欧洲向乌克兰政府提供更多援助，而美国援助资金最后在上周发放。相关消息披露之后，越来越多的民主党人呼吁弹劾特朗普，此前一直拒绝支持弹劾的资深民主党议员约翰·刘易斯（John Lewis）和其他几位民主党议员周二都宣布支持弹劾特朗普。众议院情报委员会主席、民主党议员亚当·希夫在接受采访时公开表示，如果特朗普的确以对乌克兰援助交换对拜登家族的调查，弹劾也许是唯一的解药。“总统正在把我们往这条路上推，我们现在也许只能破釜沉舟了。”亚当·希夫说。中国现代国际关系

研究院美国研究所助理研究员孙成昊 25 日接受澎湃新闻 (www.thepaper.cn) 采访时认为, 对于弹劾特朗普, 民主党可能早有准备。早在“电话门”还未披露之前, 9 月 12 日美国国会众议院司法委员会就通过了一项决议, 为弹劾特朗普相关调查确立准则。国际关系学院校长助理、国际战略与安全研究中心主任达巍指出, 此次事件前, 其实民主党一直在酝酿弹劾特朗普, 虽然没有启动, 但内部要求弹劾特朗普的这个声音一直存在。而“通话门”的出现, 弹劾有了坐实的可能性。不过, 达巍也指出, 由于目前通话内容尚未公开, 此事本身的杀伤力很难做出判断。今年 7 月, 此前负责“通俄门”调查的美国特别检察官罗伯特·穆勒到国会接受众议院司法委员会和情报委员会两党议员质询之后, 部分民主党议员曾呼吁对特朗普发起弹劾, 不过最终因为佩洛西等民主党领袖的反对而未能如愿。孙成昊说: “那个时候佩洛西并不太希望启动弹劾程序, 因为一旦启动又没有什么证据, 可能在选举上不仅帮不上忙, 反而让特朗普抓住舆论攻击民主党‘政治迫害’, 调动特朗普选民的积极性。”就目前公布的通话录音文本看, 特朗普的确在通话中要求泽连斯基“帮我们一个忙”(do us a favor), 但从其下面说到的内容看来这个请求似乎与“通俄门”有关。特朗普在另一段话中也提到了拜登和他的儿子, “有很多关于拜登儿子的谈论, 拜登停止了起诉, 很多人想知道这一点, 所以无论你能和司法部长一起做什么都会很好。拜登到处吹嘘说他停止了起诉, 所以如果你能调查一下”。这也是整个文件唯一指名道姓地提及拜登和他儿子的一段话。上述两段文字中出现了几处省略号。一位白宫高级官员透露, 该文件来自语音识别软件。而在这份文件的第一页底部有一个“免责声明”指出, 这一文本并非此次通话逐字逐句的文字版本, 并且通话信号的状况、口音和翻译等因素会影响文本的精确度。**弹劾特朗普并非民主党终极目标。**不过, 尽管民主党正式发起了对特朗普的弹劾调查, 但是外界普遍分析认为, 鉴于共和党掌控着国会参议院, 最终弹劾的可能性很小。在佩洛西周二宣布发起弹劾调查之后, 参议院共和党随即表示强烈反对, 誓言将迅速否决任何由众议院通过的弹劾特朗普的条款。参议院共和党还警告, 如果民主党继续推进对特朗普的弹劾, 将遭受政治反弹。根据美国宪法, 众议院是拥有弹劾总统权力的唯一机关, 而参议院则有权审核弹劾案。这意味着, 即使民主党控制的众议院投票决定弹劾总统, 共和党控制的参议院也必须同时将其定罪才能成功弹劾, 但目前看来在参议院取得罢免总统所需的至少三分之二支持票的可能性不大。此外, 据《华盛顿邮报》报道, 目前仅有约 35% 的美国人支持弹劾特朗普, 这也是佩洛西此前一直不愿意弹劾特朗普的顾虑之一。佩洛西认为, 必须获得公众的支持才能对特朗普发起弹劾。孙成昊指出, 整个事件目前仍在发展当中, 除非后期有进一步的证据, 否则弹劾的可能性不大。据《华尔街日报》报道, 最新的支持者使赞成启动弹劾调查的民主党议员人数增加至逾 150 人, 远超过 235 名民主党议员人数的一半, 但这不足以让众议院投票弹劾总统, 甚至也不足以在整个众议院通过投票以展开调查, 这两种情况都需要在拥有 435 名议员的众议院获得简单多数支持才能推进。“大部分民主党人其实都知道这个弹劾未必能真的弹劾特朗普。他们现在的目标不是要特朗普下台, 他们的终极目标是想要拿下 2020 年的大选。”孙成昊分析说, “为选举助选, 其中一个方式就是抹黑对手。把特朗普描绘成一个不懂法不遵守法律的总统, 让民众觉得总统不靠谱, 认为他不能带领美国继续走下去。”中国人民大学国际关系学院副教授刁大明也指出, 弹劾的目的一方面是给支持弹劾的三成选民以反馈, 另一方面就是将“特朗普是否有资格继续竞选和连任”作为一个议题来讨论了。**民主党可能偷鸡不成蚀把米?**民主党的举动触怒了特朗普。佩洛西周二宣布对特朗普发起弹劾调查之际, 特朗普正在纽约出席联合国大会。特朗普在联合国向媒体抱怨, 民主党的指控是“政治迫害”。不过, 特朗普似乎并不认为民主党的弹劾调查将会对自己构成重大威胁, 周二在被问及弹劾问题时, 他说: “他们说这对我有利。”周二, 特朗普也承诺将公布与乌克兰总统泽连斯基“未经编辑”的完整通话记录。“特朗普表态要公布录音, 民主党也有点慌。”孙成昊说, “因为如果通话录音里面哪怕有一点擦边球, 就不构成一个直接的证据。”就在佩洛西宣布启动弹劾调查几分钟后, 特朗普发推特抨击民主党人“甚至都没有看过(与乌克兰总统的通话实录)”就启动弹劾调查, 称这是对“总统的骚扰”。孙成昊说, 这件事对特朗普的选情来说未必是一件特别可怕的事, 关键还是取决于告密者未来给出的材料有没有一些真材实料的东西。“如果没有的话, 我觉得对特朗普来说反而是个机会。”“如果民主党闹了一场, 最后又是一个‘狼来了’的故事, 就完全可以被特朗普利用。说他们是政治迫害, 浪费政治资源, 把危机转化为机遇。”孙成昊说, 在没有什么有力证据的情况下, 民主党发起对特朗普的弹劾可谓“兵行险着”, 反而可能会给民主党带来一些损害。孙成昊认为, 拜登可能因此受到影响, 因为拜登本身也不是特别清白, 可能选情堪忧。据《华尔街日报》和美国有线电视新闻网(CNN)此前报道, 拜登作为奥巴马政府的副总统曾在 2016 年访问乌克兰。他当时威胁称, 除非乌克兰政府打击腐败, 否则将扣留数十亿美元的美国贷款担保。拜登还要求解雇乌克兰总检察长绍尔金。绍尔金此前曾调查拜登次子亨特·拜登在董事会任职的天然气公司。但在拜登访问乌克兰前, 调查已经停止了一年。孙成昊认为, 眼下特朗普应对此事的主要方式仍以防守为主, 同时继续攻击拜登, 这个最强劲的竞争对手之一。(澎湃新闻)



近来饱受质疑的蔚来汽车，终于开腔。9月25日晚，蔚来汽车（NYSE:NIO）重启投资者电话会议，对今年二季度业绩以及近日外界的诸多质疑进行了回应。蔚来汽车董事长李斌在电话会议中称，按照非美国会计准则（NON-GAAP）的计算方式，蔚来的实际亏损是220亿元人民币，其中有100亿元都是花在了研发上，这也是蔚来核心的投资方向，“在全球，我们拥有4200项专利，还建立了一个高端品牌，建造了覆盖270个城市的服务网络。”虽然不认同“3年半亏了400亿”的统计口径，但李斌在9月25日的电话会中还是表态，会减少支出，提高公司的运营效率，包括正在进行的融资项目、减少支出的举措，“我们能确保公司的正常运营。”近日，蔚来汽车公布了2019年第二季度财报。财报显示，蔚来第二季度净亏损高达33亿元，股东权益变成了负9.6亿元。有媒体报道统计，蔚来4年来的亏损达到了约50亿美元，这相当于特斯拉15年累计亏损金额。算上最新财报披露的亏损，蔚来自2014年成立以来的亏损总额将达到约57亿美元（超过400亿元人民币）。受此影响，9月24日，蔚来股价暴跌20%至2.17美元，盘中最低达1.97美元，为52周最低点。再加上财报出炉前一天蔚来已暴跌10.53%，短短两日时间蔚来汽车市值蒸发8.51亿美元。而且，9月24日，蔚来汽车在发布二季度财报之后，一度取消了投资者电话会议。这再一次加剧了投资者的恐慌情绪。次日，蔚来汽车宣布重启电话会议。恢复财报会议后，蔚来股价盘前上涨4%。对此，蔚来首席财务官（CFO）谢东萤则补充指出：“我认为针对蔚来的某些报道并不准确，因为其中并没有涵盖细分和优先股的分配等，媒体把蔚来在首次公开募股前发行给私募股权投资者的可转换可赎回优先股产生的增值算了进来。**蔚来四年来的亏损有很大一部分用于了研发，所以这种抓头条的报道并不准确。**”谢东萤还表示，蔚来在今年二季度的亏损很大程度上来自于此前召回车辆的影响。如果扣除3.39亿元人民币的召回成本，其汽车销售利润率为-4%，较一季度的-7.2%原本是有所改善的。此前因为电池包的安全隐患问题，蔚来自6月27日起，召回了共计4803辆在去年4月2日至10月19日生产的ES8汽车。关于召回事件，李斌则表示：“电池召回成本其实是非常大的，因为其中不仅设计新电池包的生产，还有运输和执行等费用，从我们今天的数据显示，我们与供应商（宁德时代）的责任分担是非常合理的，不涉及其他的责任归属问题。”谢东萤预计，毛利率的基本走势在一定时间内还是维持在负数，他预计，第三季度的车辆销售毛利率为-6%，第四季度为-10%。“利润率预期的变化与ES6的基础款在本月底会交付有关，利润预计会下降，ES6会在第四季度交付高配版，也就是大电池版，利润可能会上升，这也会影响毛利率进展。”在削减成本方面，谢东萤确认，截至今年年底将减少员工数量，从9000多人减少至7000多人，并且蔚来还会剥离一部分非核心业务。此前李斌发布的内部信中就提到，蔚来计划在今年9月底之前裁员1200人，相当于员工总数的14%。财报显示，二季度，蔚来的销售、一般及行政开支同比仅增长48.6%，而在一季度、去年四季度和三季度，这个增幅分别是71.5%、130.0%、208.9%。同时李斌也坦言，目前蔚来在电动车销售上确实遇到了一些挑战，在这方面蔚来和别的电动车是一样的。他解释称：“因为自从6月26号起国家的电动车补贴政策改变之后，7月和8月，国内大部分电动车的销量都出现了下滑。除了补贴减少，我们并没有进行额外的降价，这也影响了ES6的七八月销量。整个高端车市场的价格都在走低，因此也影响了销量。”至于后续融资的问题，谢东萤在电话会上称，蔚来汽车的融资是非常成功的，财报已公布了完全信息，本次会议不会介绍融资内容。根据此前披露的信息，9月5日，蔚来与腾讯、李斌签订了可转换债券认购协议。根据此协议，蔚来将以非公开发行的方式向投资者发行和出售本金总额2亿美元的可转换债券，预计在9月底之前完成。（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