

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	30687.48	475.57	1.57
标准普尔500指数	3826.31	52.45	1.39
纳斯达克综合指数	13612.78	209.38	1.56
伦敦富时100指数	6516.65	50.23	0.78
沪深300指数	5501.09	83.44	1.54
恒生指数	29248.70	355.84	1.23
恒生国企指数	11609.02	154.84	1.35
恒生指数期货	29230.00	426.00	1.48
恒指指数期货持仓量	107192.00	(2375.00)	-
纽约黄金(美元盎司)	1,833.10	(27.70)	(1.49)
纽约白银(美元盎司)	26.78	(2.64)	(8.97)
纽约期铜(美元磅)	3.53	(0.019)	(0.55)
纽约原油期货(美元桶)	55.03	1.48	2.76
上海期铜(人民币元/吨)	57250.00	(580.00)	(1.00)
波罗的海干散货指数	1380.00	(64.00)	(4.43)

# 港股通每日报告 (零售)

## ■ 市场概况及策略

周二(2月2日), 恒生指数开盘涨1.68%, 早盘一度涨超600点, 此后稍有回落, 全天窄幅震荡。截至收盘, 恒生指数涨355.84点或1.23%, 报29248.7点, 全日成交额达2255.06亿。国企指数涨1.35%, 报11609.02点, 红筹指数涨1.21%, 报4012.72点。**蓝筹股方面**, 石药集团(01093)涨9.16%, 报8.82港元, 全天成交额15.74亿港元, 贡献恒指17点, 领涨蓝筹股。**其他重磅蓝筹**, 中海油(00883)涨3.81%, 报8.17港元, 贡献恒指14点; 吉利汽车(00175)涨4.35%, 报30港元, 贡献恒指21点; 港交所(00388)涨3.37%, 报521港元, 贡献恒指49点; 阿里巴巴-SW(09988)涨3.5%, 报260港元, 贡献恒指53点。**热门板块方面**, 餐饮股涨幅居前, 海底捞(06862)、呷哺呷哺(00520)、九毛九(09922)盘中均创历史新高。截至收盘, 呷哺呷哺涨11.2%, 报20.75港元; 海底捞涨10.35%, 报76.25港元; 九毛九涨1.98%, 报30.85港元。A股稀土概念午后走高, 港股稀土板块跟随上扬。截至收盘, 中国稀土(00769)涨15.52%, 报0.67港元; 中国铝业(02600)涨5.76%, 报2.57港元; 金风科技(02208)涨4.44%, 报16.94港元; 五矿资源(01208)涨2.37%, 报3.46港元。昨日暴涨的白银概念股今日集体回吐, 截至收盘, 金猫银猫(01815)跌24.24%, 报0.75港元; 中国白银集团(00815)跌23.7%, 报1.03港元。**热门股方面**, 保利协鑫能源(03800)涨35.75%, 报3港元。比亚迪股份(01211)涨7.02%, 报262.2港元。潍柴动力(02338)涨10.83%, 报24.05港元。**综合来看**, 港股高开高走, 主要指数均大幅收涨。**外围市场方面**, 据彭博报道, 美国参议院不顾共和党反对将拜登刺激方案立法推上快速通道。随着散户投机热潮退却, GameStop 和白银全线大跌。美联储官员称美国经济远未走出困境。前欧洲央行行长德拉吉有望出任意大利新总理。我们认为, 随着疫苗接种人数的增加, 同时感染人数随着有效控制而下降, 利好全球经济的复苏。美股散户抱团股的崩溃, 使得市场回归理性。内地市场担忧的流动性问题也得到进一步缓解, 支撑恒指连续两日上涨。建议投资重点关注三条主线: 一是顺周期的有色、化工、金融等低估值板块; 二是新经济的互联网、光伏和新能源车产业链等; 三是疫情后期经济复苏带动交通运输、休闲服务、餐饮等板块。

## ■ 海外财经信息

- 拜登与共和党人的抗疫救助计划会谈据称“卓有成效”并将继续进行
- 美财政部预计借款减少近9000亿美元, 有何影响?
- 美国国会要彻查“逼空大战”? 18日举行听证会
- 复苏进程延迟, 2020年全年欧元区GDP萎缩6.8%
- 美国威胁重启制裁, 缅甸如何应对经济动荡?
- 东京都等地紧急状态再延长1个月, 日本经济复苏被泼冷水
- 澳大利亚央行将基准利率维持在历史低位

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 研究咨询组

证券分析师: 兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

## 财经日志

重要经济数据	美国截至1月29日当周API原油库存变动(万桶)
	新西兰第四季度失业率(%)
	中国1月财新服务业PMI
	英国1月Markit服务业PMI
	欧元区1月末季调CPI年率(%)
	美国1月ADP就业人数(万)
	美国截至1月29日当周EIA原油库存变动(万桶)
海外重要事件	欧洲理事会主席米歇尔就欧洲复苏发表主旨演讲。
	德国经济部长阿尔特迈尔和法国财长勒梅尔在为期三天的“欧洲2021”会议上参加小组讨论。
	日本央行副行长若田部昌澄发表讲话。
	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯主持由纽约经济俱乐部组织的线上谈话活动。
	明尼阿波利斯联储主席卡什卡在一次线上对话活动中就美国经济发表讲话。
今日聚焦	
业绩公布	(01833) 平安好医生、(08371) 誉高美集团、(09988) 阿里巴巴-SW
派息备忘	(00225) 博富临置业、(00382) 中汇集团、(02738) 华津国际控股
明日前瞻	
业绩公布	(00432) 盈大地产、(00992) 联想集团、(02318) 中国平安、(08017) 捷利交易宝、(08028) 天吋软件、(08065) 高萌科技、(08241) 英记茶庄集团、(08395) 齐家控股、(08455) 礼建德集团
派息备忘	(06169) 宇华教育

资料来源：汇港资讯、中银证券

## 海外股市回顾

周二(2月2日)，美国三大股指均收涨逾1.3%，连涨两日，道指收涨1.57%，报30687.48点；纳指涨1.56%，报13612.78点；标普500指数涨1.39%，报3826.31点。

周二(2月2日)，欧股集体收涨，德国DAX指数涨1.56%，法国CAC40指数涨1.86%，英国富时100指数涨0.78%。

周二(2月2日)，亚太股市普遍收涨，日经225指数收涨0.97%，报28362.17点；韩国综合指数收涨1.32%，报3096.81点；澳洲标普200指数收涨1.49%，报6762.6点。

## 国际期货市场

周二(2月2日)，国际油价集体上涨，美油3月合约涨2.76%报55.03美元/桶，连涨两日，创一年以来新高；布油4月合约涨2.61%报57.82美元/桶。

周二(2月2日)，COMEX白银期货收跌近9%报26.78美元/盎司。COMEX黄金期货收跌1.36%报1838.5美元/盎司。散户投机交易退潮，银价创近六个月以来最大单日跌幅。芝商所提高白银期货保证金。

周二(2月2日)，伦敦基本金属多数走低，LME期铜跌0.6%报7752美元/吨，LME期锌跌0.04%报2569.5美元/吨，LME期镍跌0.73%报17730美元/吨，LME期铝涨0.1%报1971美元/吨，LME期锡跌0.64%报22955美元/吨，LME期铅跌1.13%报2013.5美元/吨。

## 市场概况及策略

周二（2月2日），恒生指数开盘涨1.68%，早盘一度涨超600点，此后稍有回落，全天窄幅震荡。截至收盘，恒生指数涨355.84点或1.23%，报29248.7点，全日成交额达2255.06亿。国企指数涨1.35%，报11609.02点，红筹指数涨1.21%，报4012.72点。**蓝筹股方面**，大和发表研究报告，指石药集团(01093)计划在上交所科创板发行A股双重上市，相信公司在A股市场可享有较高估值，双重上市可开启新融资渠道支持长期增长。该行将石药评级上调至“持有”，目标价由6.8港元升至7.5港元，反映A股上市潜在利好。截至收盘，石药集团涨9.16%，报8.82港元，全天成交额15.74亿港元，贡献恒指17点，领涨蓝筹股。**其他重磅蓝筹**，中海油(00883)涨3.81%，报8.17港元，贡献恒指14点；吉利汽车(00175)涨4.35%，报30港元，贡献恒指21点；港交所(00388)涨3.37%，报521港元，贡献恒指49点；阿里巴巴-SW(09988)涨3.5%，报260港元，贡献恒指53点。**热门板块方面**，餐饮股涨幅居前，海底捞(06862)、呷哺呷哺(00520)、九毛九(09922)盘中均创历史新高。截至收盘，呷哺呷哺涨11.2%，报20.75港元；海底捞涨10.35%，报76.25港元；九毛九涨1.98%，报30.85港元。申万宏源研究报告显示，受益于居家时长的提升，与在线娱乐相关的游戏、直播、长/短视频相关概念股将有望受益。而最近在美国大热的音频社交软件Clubhouse，语音房叠加KOL名人效应加持，市场上预测其有可能成为音频社交领域的下一个TikTok。此外，快手-W(01024)上市日临近，港股短视频概念迎价值重估。截至收盘，赤子城科技(09911)涨43.7%，报3.88港元；映客(03700)涨23.22%，报2.6港元。A股稀土概念午后走高，港股稀土板块跟随上扬。截至收盘，中国稀土(00769)涨15.52%，报0.67港元；中国铝业(02600)涨5.76%，报2.57港元；金风科技(02208)涨4.44%，报16.94港元；五矿资源(01208)涨2.37%，报3.46港元。今日午后白银期货跌6%，现货白银跌超5%，报27.53美元/盎司。昨日暴涨的白银概念股今日集体回吐，截至收盘，金猫银猫(01815)跌24.24%，报0.75港元；中国白银集团(00815)跌23.7%，报1.03港元。**热门股方面**，保利协鑫能源(03800)发布公告称，该公司的附属公司江苏中能硅业科技发展有限公司的硅烷流化床法颗粒硅新增产能将于2021年2月3日正式投入生产，年有效产能正式迈入万吨级别规模。近几年通过下游客户的大力支持，客户已经生产出了完美的单晶产品。在已获得客户验证和认可的情况下，市场前景可期。此外，隆基股份今日盘后发布公告，公司7家子公司银川隆基硅材料有限公司等与江苏中能签订多晶硅料采购协议，预估本合同总金额约73.28亿元人民币。截至收盘，保利协鑫能源涨35.75%，报3港元。比亚迪“刀片电池”已获现代汽车集团定点，并已成立现代项目组，预计明年开始供货海外。此外，摩根大通1月27日将比亚迪股份的多头仓位从6.99%增至7.78%。截至收盘，比亚迪股份(01211)涨7.02%，报262.2港元。大和发布研究报告，将潍柴动力(02338)目标价由25.6港元微升至25.7港元，重申“买入”评级。大和在报告中称，潍柴动力将于今年推出燃料电池重型卡车，目标主要于山东及河南销售1500-2000辆，预期于2025年达收支平衡，公司未来也打算掌握燃料电池汽车的主要技术以降低相关成本。大和表示，虽然预期今年重型卡车销售量将会趋向正常化，公司预计销售复苏将受陕西重汽和中国重汽(03808)支持，从而带动市占率上升，上调2021-22年每股盈利预测0.4-0.6%，认为公司于中国动力装置行业处于有利位置，其现估值未能完全反映公司优势。潍柴动力A股涨停，H股涨超13%。截至收盘，涨10.83%，报24.05港元。综合来看，港股高开高走，主要指数均大幅收涨。外围市场方面，据彭博报道，美国参议院不顾共和党反对将拜登刺激方案立法推上快速通道。随着散户投机热潮退却，GameStop和白银全线大跌。美联储官员称美国经济远未走出困境。前欧洲央行行长德拉吉有望出任意大利新总理。我们认为，随着疫苗接种人数的增加，同时感染人数随着有效控制而下降，利好全球经济的复苏。美股散户抱团股的崩溃，使得市场回归理性。内地市场担忧的流动性问题也得到进一步缓解，支撑恒指连续两日上涨。建议投资重点关注三条主线：一是顺周期的有色、化工、金融等低估值板块；二是新经济的互联网、光伏和新能源车产业链等；三是疫情后期经济复苏带动交通运输、休闲服务、餐饮等板块。

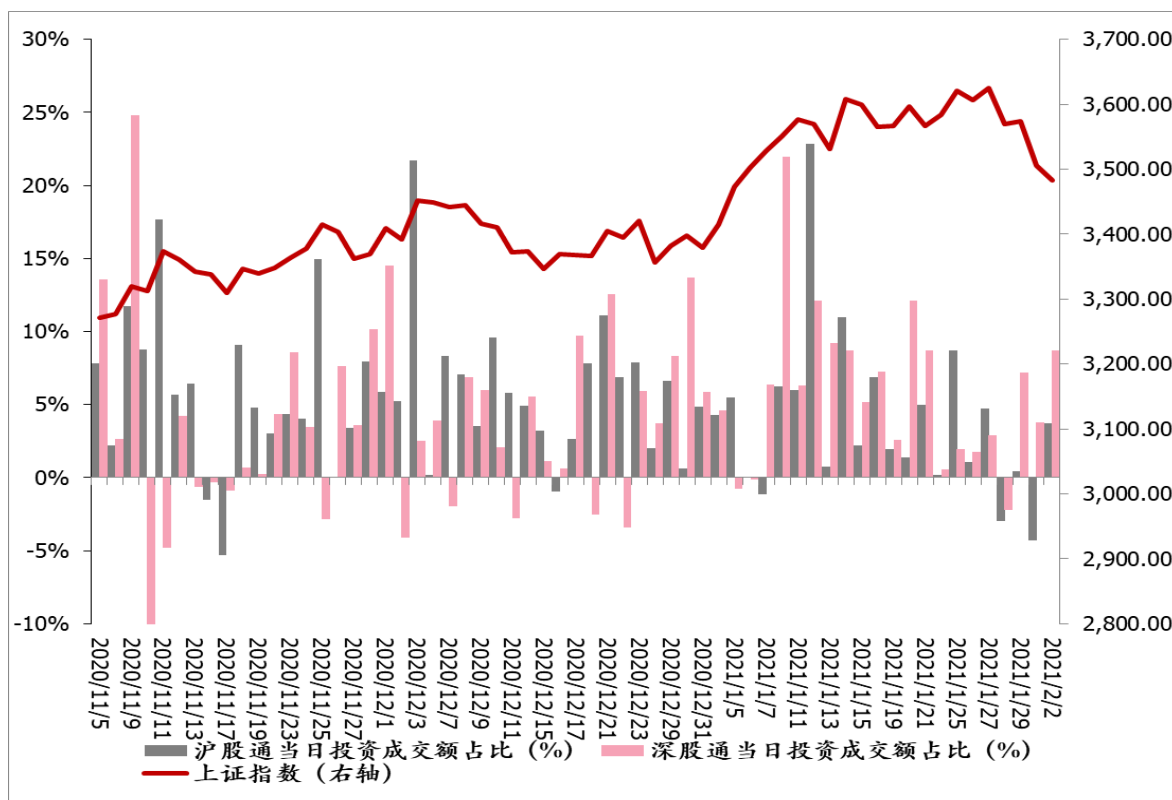
## 沪港通成交回顾

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	503.15亿元（人民币）	670.08亿元（人民币）
当日使用额度占比%	3.24	20.23
卖出成交额	271.63亿元（人民币）	217.10亿元（港币）
买入成交额	274.62亿元（人民币）	390.29亿元（港币）
成交金额	546.25亿元（人民币）	607.38亿元（港币）

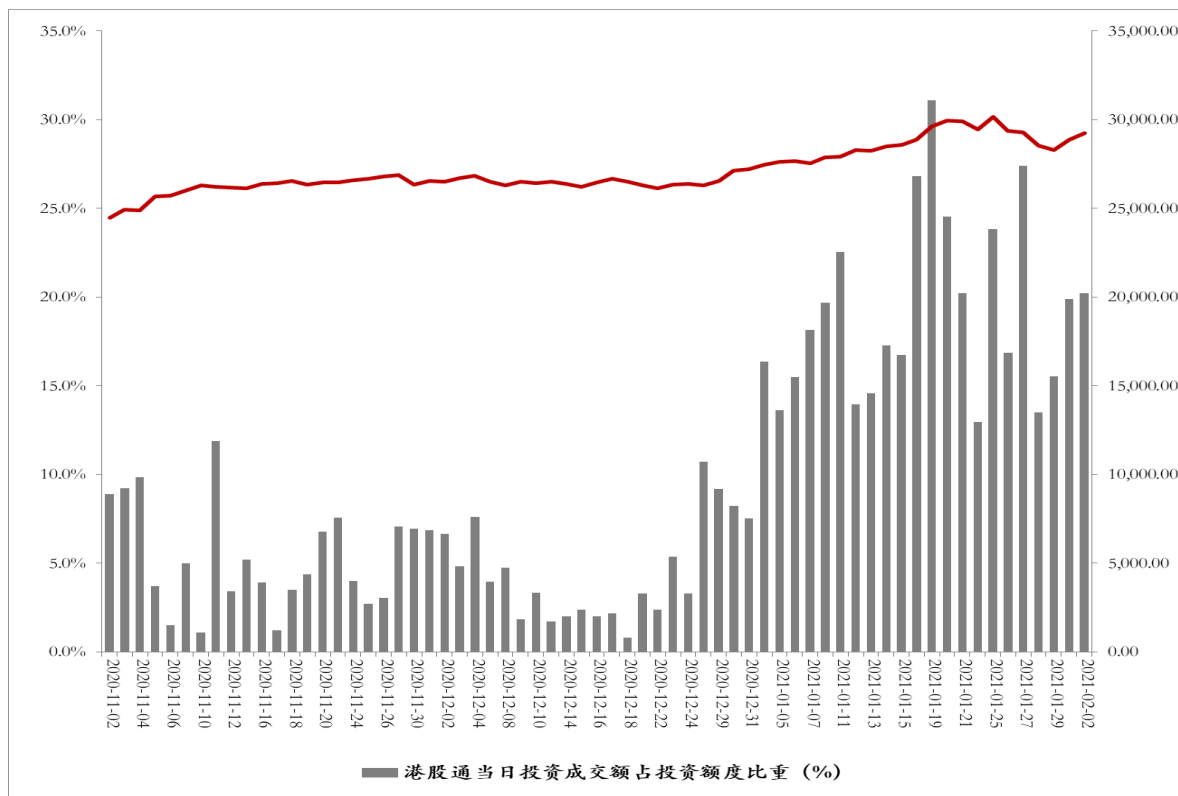
资料来源：万得、中银证券

图表 2. 沪股通深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. 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
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	35.45	724.50	1.76	0.27	50.01	10.58	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	2	25.50	395.00	1.02	0.52	242.99	20.29	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	3	17.12	29.70	-0.34	1.13	47.01	6.98	资讯科技业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	4	13.67	8.17	3.81	1.08	8.10	0.75	能源业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	5	11.83	48.30	-0.31	0.37	8.49	0.80	电讯业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	6	11.33	28.05	-1.92	1.29	53.33	1.92	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	7	6.86	521.00	3.37	0.60	62.56	14.40	金融业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	沪市港股通	8	5.75	79.50	7.07	0.55	321.13	444.54	非必需性消费(HS)
1211.HK	比亚迪股份	沪市港股通	9	4.63	262.20	7.02	2.73	206.27	11.03	非必需性消费(HS)
2333.HK	长城汽车	沪市港股通	10	3.76	26.35	7.33	1.76	50.99	3.90	非必需性消费(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	35.90	724.50	1.76	0.27	50.01	10.58	资讯科技业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	2	29.45	3.00	35.75	9.91	-57.41	3.35	工业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	3	19.33	395.00	1.02	0.52	242.99	20.29	资讯科技业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	深市港股通	4	15.15	8.17	3.81	1.08	8.10	0.75	能源业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	5	12.62	48.30	-0.31	0.37	8.49	0.80	电讯业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	6	12.57	29.70	-0.34	1.13	47.01	6.98	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	7	12.56	521.00	3.37	0.60	62.56	14.40	金融业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	8	9.91	79.50	7.07	0.55	321.13	444.54	非必需性消费(HS)
2400.HK	心动公司	深市港股通	9	6.06	82.40	-2.08	2.11	108.01	16.06	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	10	5.75	28.05	-1.92	1.29	53.33	1.92	资讯科技业(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	31.97	2145.00	1.69	0.28	60.44	18.15	食品饮料
601888.SH	中国中免	沪股通	2	15.44	331.01	8.17	0.93	105.66	32.88	休闲服务
601012.SH	隆基股份	沪股通	3	14.91	109.01	1.95	1.90	50.44	12.41	电气设备
601318.SH	中国平安	沪股通	4	14.22	78.18	-1.38	0.91	11.63	2.01	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	5	13.49	106.00	3.36	0.59	96.58	20.01	医药生物
600036.SH	招商银行	沪股通	6	12.38	51.97	-0.82	0.35	13.46	1.96	银行
600438.SH	通威股份	沪股通	7	11.86	45.56	4.98	3.11	55.07	8.42	电气设备
600900.SH	长江电力	沪股通	8	9.07	19.51	0.41	0.59	16.86	2.68	公用事业
601166.SH	兴业银行	沪股通	9	8.28	23.59	-1.99	0.63	7.36	0.86	银行
600887.SH	伊利股份	沪股通	10	8.15	44.98	1.65	1.30	37.34	9.63	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	深股通	1	23.75	367.80	4.99	2.03	192.41	13.96	电气设备
000858.SZ	五粮液	深股通	2	19.84	304.12	4.05	0.78	60.84	14.70	食品饮料
300059.SZ	东方财富	深股通	3	15.12	36.85	2.70	3.50	82.77	9.98	非银金融
002594.SZ	比亚迪	深股通	4	14.65	267.50	8.35	4.11	221.60	12.81	汽车
300274.SZ	阳光电源	深股通	5	14.22	98.40	1.57	4.66	93.49	14.79	电气设备
000001.SZ	平安银行	深股通	6	13.51	23.28	-5.17	1.25	15.62	1.24	银行
000568.SZ	泸州老窖	深股通	7	12.71	279.18	9.38	1.56	72.22	18.68	食品饮料
002475.SZ	立讯精密	深股通	8	9.58	53.80	1.18	1.13	58.07	15.15	电子
000725.SZ	京东方A	深股通	9	9.16	6.30	1.12	2.96	86.23	2.17	电子
000100.SZ	TCL科技	深股通	10	8.65	9.37	3.77	3.94	63.65	4.23	电子

资料来源: 万得, 中银证券

## 香港个股公告

- 1、2021年1月28日，中国同辐(01763.HK)获 Invesco Advisers, Inc.在场内以每股均价 23.198 港元增持 57.46 万股，涉资约 1333 万港元。增持后，Invesco Advisers, Inc.最新持股数目为 7,502,400 股，持股比例由 8.66%上升至 9.38%。
- 2、2021年2月1日，创建集团控股(01609.HK)遭独立非执行董事李亦非在场内以每股均价 5.48 港元减持 93.6 万股，涉资约 512.9 万港元。减持后，李亦非最新持股数目为 0 股，持股比例由 0.09%下降至 0.00%。
- 3、旭辉控股集团(00884.HK)发布公告，于 2021 年 1 月，集团合同销售(连合营企业及联营公司的合同销售)金额约人民币 162.2 亿元，同比增长 65.5%；合同销售面积约 99.04 万平方米。2021 年 1 月合同销售均价约人民币 16400 元/平方米。
- 4、信阳毛尖(00362.HK)发布公告，于 2021 年 2 月 2 日，买方牡丹江龙晋酒业(公司间接全资附属公司)与卖方(苑林、陈静及蒋乔蔚)订立该协议，买方同意收购及卖方同意出售目标公司北京耀莱龙微酒业 100%股权，代价为 8000 万港元。
- 5、中国东方航空股份(00670.HK)公布，于 2021 年 2 月 2 日，董事会审议通过非公开发行 A 股，据此，公司将按每股 A 股人民币 4.34 元的现金发行价发行 24.95 亿股 A 股予东航集团。预期将予募集的资金(于减去相关发行开支前)将不超过人民币 108.28 亿元。
- 6、德信中国(02019.HK)发布公告，截至 2021 年 1 月 31 日止 1 个月，该集团实现合约销售金额约人民币 45.30 亿元，同比增长 308.11%，合约销售面积约 20.8 万平方米。
- 7、信邦控股(01571.HK)宣布，公司预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度的归属于股东的综合溢利，较 2019 年同期录得大幅上升，预计增幅在 60%左右。归属于股东的综合溢利的增加主要由于：集团该年度的收入较 2019 年同期没有出现重大下降，且预期销售成本有所下降，导致集团毛利增加；以及预期该年度集团的行政开支减少。
- 8、崇高美集团(08371.HK)公布截至 2020 年 12 月 31 日止九个月的业绩，收益减少 4.3%至约 2.83 亿港元，公司拥有人应占溢利 1730.8 万港元，同比减少约 37.53%；每股盈利 4.5 港仙，不派息。
- 9、中国金茂(00817.HK)公布，2 月 2 日以每股 3.16-3.28 港元回购 500 万股，耗资 1609.8 万港元。
- 10、实力建业(00519.HK)公布，该集团预期于截至 2020 年 12 月 31 日止六个月将取得亏损约 2300 万港元，2019 年同期亏损约 1.05 亿港元。
- 11、盛诺集团(01418.HK)发布公告，集团预期 2020 年财政年度将录得除税后溢利不低于 5000 万港元，而 2019 年度的除税后亏损约为 2.12 亿港元。此主要归因于 2019 年度确认的物业、厂房及设备、使用权资产、商誉及无形资产减值亏损减少；位于美国的工厂业绩扭亏为盈；销售及行政开支减省；及获发政府补贴。
- 12、1 月 27 日，瑞银减持昊海生物科技(06826.HK)42.3 万股，每股作价 68.053 港元，总金额约为 2878.6 万港元。减持后最新持股数目约为 242.07 万股，最新持股比例为 6.14%。
- 13、1 月 28 日，摩根大通增持领展(00823.HK)422.1359 万股，每股作价 67.86 港元，总金额约为 2.86 亿港元。增持后最新持股数目约为 1.06 亿股，最新持股比例为 5.08%。
- 14、丽珠医药(01513.HK)发布公告，2021 年 2 月 2 日耗资 2994.45 万港元回购 99.27 万股，回购价格每股 29.80-30.45 港元。
- 15、中国奥园(03883.HK)发布公告，2021 年 2 月 2 日耗资 529.04 万港元回购 76 万股，回购价格每股 6.93-6.99 港元。

(万得)

### 拜登与共和党人的抗疫救助计划会谈据称“卓有成效”并将继续进行

美国总统拜登和副总统哈里斯2月1日在白宫椭圆形办公室会见了由 Susan Collins 和 Mitt Romney 牵头的共和党参议员。据美国参议员 Susan Collins 称，继在白宫举行了为时两个小时“卓有成效”的会谈后，美国总统乔·拜登将与共和党参议员继续就一项两党抗疫救助计划举行磋商。Collins 表示，拜登对其规模 1.9 万亿美元救助计划的某些部分进行了“更加深入”的阐述，而 10 位共和党人则概述了他们的救助计划提案，其提案的开支规模只有拜登计划的三分之一。“我不会说今晚我们就能拿出一个得到双方认可的计划。谁都不会有那样的预期，”她说。但她同时表示，双方已同意让助手进行进一步的磋商。此次会谈是在这些共和党人周日向白宫提出他们的计划版本后安排举行的。

“我有种又回到了参议院的感觉，”拜登对记者开玩笑说。记者们仅被允许逗留 40 秒钟便在纽约时间 17:15 左右被请出了椭圆形办公室。大约一个小时 45 分钟后，参议员们出来向记者发表了讲话。但他们没有回答记者的提问。“听他们表达他们的关切和想法对他来说很重要，”白宫新闻秘书 Jen Psaki 当天早些时候说。Collins 说“我们所有人都关心处境艰难的家庭和在困境中挣扎的小企业，”而“不堪重负的医疗体系”及如何加速疫苗接种也是大家深表关切的问题。但是共和党的这项规模 6180 亿美元的救助计划提案是否能够满足民主党的要求现在还不清楚。民主党人已经发出警示，称在疫苗接种、病毒检测和为受到疫情冲击的美国人提供支持方面花费太少有可能造成经济的持久低迷。（新浪财经）

### 美财政部预计借款减少近 9000 亿美元，有何影响？

当地时间 2 月 1 日收盘前，美国财政部发布了借款需求的最新预期，这一预期与去年 11 月的预期相比大幅减少了 8530 亿美元。三个月前，美国财政部发布了对当前财政季度借款需求的最新预期。美国财政部预计其现金余额将锐减近万亿美元，从 1.782 万亿美元减至 8000 亿美元。这一现金金额的减少，表面上是因为规模为 9000 亿美元财政刺激计划将于 2020 年第四季度通过，财政部要为该计划提供资金。但实际上，当时该计划尚未通过，而且即使计划获得通过，资金也要到第一季度才会开始发放。这就是为什么，美国财政部在当地时间 2 月 1 日收盘前，发布了对可流通借款（即债务和现金）的最新预期，对此前的预测作了相当大的修正：截至目前，美国财政部预计本季度借款金额为 2740 亿美元。这一金额与 2020 年 11 月预计的 1.127 万亿美元相比，大幅减少了 75%，减少了 8530 亿美元。路透社的数据显示，如果这一预期不变的话，这将是 7 个季度以来的最低水平，也是自 2017 年以来每年 1-3 月的最低水平。借款大幅减少的假设前提是 3 月底现金余额为 8000 亿美元（2020 年 12 月 31 日现金余额从 1.729 万亿美元减少为 9290 亿美元）。财政部曾在 2020 年 11 月 2 日预计到 2020 年底现金余额会减少，但实际上现金余额并未真正减少。因此，美国财政部指出：“私人持有的可流通净借款的减少，主要是因为实际支出低于预期支出，这导致 1 月初现金余额增加。”换句话说，如果特朗普用光了财政部之前用于财政刺激计划的大约 1 万亿美元现金，那么现在的情况就不会有什么意外，因为现金余额不会在本季度下降到 8000 亿美元，而是在上个季度就已经下降了。但相反的是，财政部目前预计，本季度现金余额的下降将成为资金需求的主要推动力，并且现金余额正被用于为去年 12 月的财政刺激计划提供资金。另外，财政部预计**第二季度的借款数额仅为 950 亿美元，为 8 个季度以来的最低水平**；并预计季度末现金余额将减少 3000 亿美元，降至 5000 亿美元，为 6 个季度以来最低水平，这一水平甚至低于最近 3 个季度末平均现金余额的 30%（即 17.4 亿美元）。那么，借款的减少对市场将会有何影响？首先，随着财政部现金余额的大幅减少，银行本季度的准备金水平将飙升约 9000 亿美元。根据此前准备金增长所带来的结果，**这将导致风险资产大幅上升**。除了风险资产之外，短期债券（Bill）发行量的大幅减少可能会导致短期利差降至零，甚至是负值水平。这是因为如果突然出现大量流动性，可能会促使美联储动用固定利率借贷工具，甚至调整超额准备金（IOER），来进行干预。可以肯定的是，美联储不希望有效联邦基金利率（EFFR）从目前 0.07% 的水平降至零的水平，这可能会突破联邦基金利率或超额准备金利率的下限。市场对于财政部发布的最新数据也是早有预期，3 个月期的伦敦同业拆放利率（Libor）创新低，2 年期的美国国库券也同样非常低。最后值得一提的是，**财政部的声明似乎只考虑到去年 12 月通过的 9000 亿美元财政刺激计划，而没有考虑到拜登的财政刺激计划**。根据共和党的最新预计，这项计划至少为 6000 亿美元，最多为 1.9 万亿美元。该计划很可能在今年 3 月底或 4 月初通过，若计划得以通过，财政部显然需要额外支出数千亿美元的债务资金。（金十数据）

## 美国国会要彻查“逼空大战”？18日举行听证会

美国散户“逼空大战”中的关键人物可能将出现在美国国会听证会上。美国众议院日前宣布将于本月举行听证会讨论相关事件。美媒援引消息人士的话称，预计罗宾汉交易平台(Robinhood)的行政总裁特内夫(Vlad Tenev)将参加听证会，但是截至第一财经记者发稿时，国会尚未通知特内夫，也未公布其他可能参会的证人名单。众议院金融服务委员会主席沃特斯(Maxine Waters)2月1日晚间在一份声明中表示，她将召集听证会调查有关GameStop和其他股票近期的活动，听证会主题是“游戏停止？当卖空者、社交媒体和散户投资者发生冲突时，谁输谁赢？”。这场听证会将于2月18日中午举行。美国参议院银行委员会主席布朗(Sherrod Brown)宣布，参议院也将就此举行听证会。“是时候要让证监会和国会创造一个为所有人服务的经济，而不只是为华尔街。”他说。**民主党议员要“彻查”**。“我担心罗宾汉交易平台之所以出台限制交易措施，可能因为他们同一些对冲基金是‘同谋’。”沃特斯上周末在接受媒体采访时如此表示。沃特斯和多名民主党成员都曾誓言要对华尔街对冲基金在做空行为中扮演的角色进行“彻查”。美媒援引消息人士的话称，民主党成员希望对亿万富翁、Citadel对冲基金的首席执行官兼创始人格里芬(Ken Griffin)掌管的两家对冲基金公司Citadel和Citadel Securities展开调查。众议院金融服务监管委员会主席、得克萨斯州民主党众议员格林(Al Green)表示，他正在对Citadel在Gamestop的股价波动事件中所扮演的角色进行调查。他希望查明，是否因为和Citadel有“特殊关系”才让罗宾汉交易平台做出限制交易的决定。Citadel Securities发言人兹特斯(Josh Zeitz)在一份最新的声明中表示，他们从未“指示或者让任何的交易所停止、暂停或者限制交易”。**罗宾汉早有准备？**对于即将到来的听证会，罗宾汉交易平台一直在部署的政治游说团队也将面临一场前所未有的“实战考验”。这支由华盛顿知名律师组成的游说团队中包括了前美国证监会专员盖拉格(Daniel Gallagher)、前证监会幕僚长莫斯科维兹(Lucas Moskowitz)、参议院金融委员会前高级法律顾问佐洛克(Beth Zorc)等的业内专家。美媒报道称，在过去的4个月中，罗宾汉交易平台一直从美国证监会、参议院银行委员会和众议院金融服务委员会招募游说专家。政治分析人士指出，罗宾汉交易平台近期密集招聘游说人员的动作显示了他们已经洞悉在一个受到严格监管的行业中生存需要一个“未来的介入者”。根据政治响应中心的数据，在2020年，罗宾汉交易平台在游说方面的支出约为27.5万美元。美媒披露的信息显示，在这场GameStop引发的股市风暴中，GameStop并不是唯一一个同政治有紧密联系的公司。政治响应中心的数据显示，Citadel在2020年的游说费用约为52万美元，不仅如此，Citadel在2019~2020年间曾为美国新任财政部长耶伦支付过71万~76万美元的演讲费用。在2月1日的白宫新闻简报会上，白宫新闻秘书普萨基被记者问到：在没有担任政府公职之前，耶伦为私有公司提供咨询帮助是否正常？耶伦是否会在相关议题上进行回避？普萨基回应道：“财政部长(耶伦)是闻名全球的市场和经济专家。她因为给出观点和建议而被支付报酬不应该让任何人感到意外。”(第一财经)

## 复苏进程延迟，2020年全年欧元区GDP萎缩6.8%

欧盟统计局周二发布数据显示，欧元区19国2020年国内生产总值(GDP)较前一年下滑6.8%，欧盟27国GDP下滑6.4%。**数据显示，继2020年三季度短暂反弹后，随着各国政府重启限制措施以遏制第二波疫情感染，欧洲经济去年四季度再度陷入负增长。**欧元区和欧盟四季度GDP分别环比下滑0.7%和0.5%，相比去年同期则分别萎缩5.1%和4.8%。受新冠疫情冲击，2020年第二季度欧元区GDP环比下滑11.7%，为1995年以来最严重的经济萎缩；第三季度经济出现反弹，GDP环比增长12.4%。但由于最后一个季度疫情再度恶化，德国和法国甚至启动了全国性封锁。类似社交限制再次导致经济表现承压。上周发布的数据显示，德国GDP在2020年四季度环比增长了0.1%，西班牙同期的GDP增速为0.4%，而法国则萎缩了1.3%。这意味着，部分企业已经学会了如何尽可能地应对封锁措施。去年四季度新冠疫苗的获批，曾一度让人乐观地认为，疫情或早于预期结束。但此后疫苗分发和接种的缓慢进程，再加上新病毒毒株的传播，让经济学家们担心，经济复苏可能因此被推后。凯投宏观分析师指出，由于仍需采取严格的控制措施来控制病毒，并且疫苗接种计划进展缓慢，欧元区的活动仍将在一段时间内保持低迷。汇丰银行全球资产管理全球首席策略师利特尔(Joseph Little)认为，最新数据证明，欧洲经济将出现双底衰退。“对于投资者而言，眼下的问题是，疫苗分发的延迟和疫情新趋势对增长前景意味着什么。我们认为夏季整体情况将出现改善，并促使欧洲经济在下半年加速增长，”利特尔说道。**欧洲央行行长拉加德也于近日表示，欧元区经济复苏进程有所延迟。**她指出，2021年或将是复苏之年，但复苏的第一阶段仍将伴随高度不确定性，第二阶段则是向以数字化、绿色等为特征的“新经济”转型。在这一背景下，国际货币基金组织(IMF)下调了对2021年欧元区的经济增长预期。该组织上周表示，2021年欧元区经济有望增长4.2%，低于全球经济5.5%的增速。(万得)



## 美国威胁重启制裁，缅甸如何应对经济动荡？

缅甸的政治危机可能将引发经济危机。据新华社报道，缅甸军方1日晚通过电视发表声明，宣布对缅甸现政府进行大规模改组。外交部等11个中央政府部门的部长被替换，这代表军政府开始全面接管缅甸。1日，中国外交部发言人汪文斌在主持例行记者会时表示，中国是缅甸的友好邻邦，我们希望缅甸各方在宪法和法律框架下妥善处理分歧，维护政治和社会稳定。而当地时间1日，美国总统拜登对缅甸政变发表声明谴责，并“威胁”要对缅甸实施新的制裁。根据缅甸当地媒体报道与社交媒体消息，此前被缅甸军方扣押的各省的首席部长已有部分返回家中。目前获释人员中不包括昂山素季。在接受第一财经记者采访时，缅甸华人学者、厦门大学南洋研究院博士后亨凯表示，从历史经验来看，西方国家对缅甸经济制裁，虽然间接也会让缅甸军方企业受到一定影响，但首当其冲是缅甸普通老百姓，这是一种无差别攻击。**制裁威胁。**拜登在声明中表示要对此事件的负责人采取行动，他说：“当这一进程出现逆转，就迫使我们立即对制裁法律和相关机构进行审查，然后采取适当行动。”美国对缅甸的制裁始于1997年，自2011年以后逐步放松制裁。在2015年，长期的反对党缅甸全国民主联盟（以下简称“民盟”）赢得大选后，美国在2016年基本结束了对缅甸的各项制裁，包括将缅甸国有银行从黑名单上去除，取消针对缅甸七家木材和矿产国有企业的制裁等。在取消制裁后，已在缅甸运营的美国企业如通用电气和可口可乐等公司表明，（取消制裁）使他们在当地的运营更加便捷。此前，上述企业无法在银行进行交易，使得商业活动承受很大风险。针对当前制裁的威胁，有分析人士表示，由于美国和缅甸的贸易规模很小，似乎很难对缅甸军方产生实际的影响力。此外，有分析表明如果拜登政府对缅甸实施广泛经济制裁的话，可能还会疏远缅甸民众，适得其反。亨凯也向第一财经记者表示，虽然制裁会对缅甸经济造成影响，但是过往的历史表明，制裁对军方的影响微乎其微。世界银行在1日表示，对于缅甸军方接管权力和当地局势深感关切，并警告称这些事可能给缅甸政府的过渡和发展前景带来严重打击。对于缅甸形势的突变，中国驻缅甸大使馆在1日紧急提醒在缅中国公民和中资机构密切关注形势发展，提高风险防范意识，严格遵守当地法律法规，不参与任何政治活动。建议适当储备生活必需品，尽量居家，尤其避免赴人群聚集场所。**经济转型遭遇阵痛。**此前，由于历史原因，缅甸经济发展明显落后于周边东南亚国家，被联合国认定为“最不发达国家”。由于自然环境和商业环境长期未被开发，缅甸也被称为“亚洲最后的处女地”。从经贸领域看，地理位置是缅甸的第一大优势，其处于中国、东南亚和印度的交汇点上，因此具有向30亿消费人群辐射的战略意义。而缅甸国内也有约5500万的人口，不仅劳动力成本低廉，而且也是一个潜在的消费者市场。亨凯向第一财经记者表示，以他的亲身经历来看，在2010年政治经济改革前，缅甸经济发展速度较为缓慢。他以手机为例，此前手机信号很差，需要走到马路上打电话才可能让对方听清。但是从2010年开始，手机信号就开始好转，再也不用一接到电话就跑出门外了，手机也在普通老百姓中开始普及。从2010年开始，缅甸实施了政治经济改革，实施了一系列开放性政策，社会日益多元，外国企业纷纷涌入缅甸市场。在2010年至2015年，由缅甸军方支持的联邦巩固与发展党执政，经济取得了年均7%以上的增长。而民盟执政后，在2016年至2018年尚能实现6%左右的增长，但在2019年跌至不到3%。受新冠疫情影响，缅甸经济在2020年的增速为3.2%，还算亮眼。但据国际货币基金组织预测，缅甸的经济增速将在2021年下降到0.5%。亨凯向第一财经记者表示，在2010~2015年这五年间，缅甸开启了转型，引起了全世界的兴趣，同时使得缅甸社会发展经济的信心大增，促进了缅甸的发展。同时，他认为，这种发展模式相对粗放，有很多缺陷存在，这些弊端存在滞后效应，直到几年之后才逐渐显现出来。“在民盟上台执政后，由于缺乏执政经验，在处理很多经济问题上理想主义色彩浓厚。”他说道，“同时，民盟政府堵住了税收漏洞，规范了税收制度，虽然长期利好缅甸经济，但在短期内增大了企业的负担，成为缅甸经济转型的阵痛。”此外，他还称，国际经济形势欠佳和新冠肺炎疫情也都是民盟政府经济发展乏力的重要原因。（第一财经）

## 东京都等地紧急状态再延长1个月，日本经济复苏被泼冷水

日本局地因新冠肺炎疫情触发的紧急状态再度延长。2月2日，日本首相菅义伟宣布，包括日本首都东京都在内的10个地区的紧急状态将延长1个月，至3月7日结束。其中，情况有所缓解的栃木县被豁免。不过，日本政府也强调，一旦上述10个地区的情况有所好转，不排除提前解除紧急状态的可能。鉴于进入2021年后，日本的疫情并未好转。1月7日，日本首都圈的东京都、神奈川县、埼玉县、千叶县率先进入为期1个月的紧急状态。此后的1月13日，首都圈的紧急状态扩大至栃木县、岐阜县、爱知县、京都府、大阪府、兵库县以及福冈县。7地也实施与首都圈相同的疫情对策。此外，日本还收紧了入境政策，自14日起全面禁止外国人入境。此次紧急状态再延长1个月，意味着此前面向中国商务人士的快捷通道及留学生的入境限制，也将相应延长。

**菅义伟道歉。**日本上次紧急状态实施近1个月来，成效如何？第一财经记者梳理的数据显示，1月7日后，日本单日确诊的新冠病例数从1月7日近8000人的高位回落至1月31日的2667人，下滑态势显著。其中，东京都已自1月31日起连续三天的单日确诊病例回落至1000例以下。尽管如此，日本的医疗系统压力并未有很大缓解，依旧有大量感染的患者无法住院，只能选择在家静养。日本政府新冠病毒对策分科会会长尾身茂表示：“从一个地区到另一个地区的情况来看，感染人数仍然很高，医疗系统继续承压。”同时，日媒称，新增确诊病例中，老年患者的数量在增加，而这一群体是新冠疫情的高风险群体。1月30日，日本还确认了首起变异病毒的集体感染事件，感染者为7人。目前，日本政府正在调查这一集体感染事件的源头。面对医疗系统的压力，1月26日，菅义伟参加国会众议院预算委员会的答辩时对此一情况致歉。他在回应议员的相关质询时表示：“需要整顿（医疗体制），这是我的工作。例如，我们现在还没有建立在必要的时候进行必要检查的机制，作为责任者，我感到非常抱歉。没能建立完善的医疗提供体制，让民众感到不安，我非常抱歉。”与此同时，菅义伟内阁的支持率也在显著下滑。日媒在1月23日至24日实施的民调显示，菅义伟内阁的支持率已经跌至33%，不支持率已从去年12月的35%上升至45%。主要原因是民众认为政府应对新冠疫情不力。79%的受访者认为，菅义伟政府实施的紧急状态“为时过晚”。对此，菅义伟也在26日的国会上回应称：“我谦虚地接受。”对于此次政府将紧急状态延长一个月的决定，日媒在上周末的民调显示，高达90%的受访者表示支持。针对2月7日结束“紧急状态”的政府计划，有45%的受访者认为“目前实施紧急状态的地区必须全部延长”，另有45%认为“锁定疫情依然在扩大的地区继续实施紧急状态”，而反对者只有6%。

**再次冲击经济复苏。**在去年4月经历首次因疫情导致的紧急状态后，日本2020年第二季度国内生产总值（GDP）按年率计算录得-28.1%，不仅超过当时的预估，且比金融危机时的萎缩程度（-17.8%）更严重，为自1955年以来的最差表现。在解封后的第三季度，日本GDP增速出现迅反弹，按年率计算录得增幅为21.4%，为有可比数据以来最大增幅。尽管日本去年第四季度的GDP还尚未公布，但分析师均对此表示乐观，认为会延续去年第三季度的增幅。一些分析师认为，由于政府此前通过“Go to Travel”项目对国内游的补助，私人消费会有一定的反弹。同时出口也在逐渐复苏，尤其与中国的出口方面逐渐回归正轨。此外，资本投资领域也会较前两个季度有所起色。但是，展望今年第一季度的GDP数据，上述分析师均认为，紧急状态重启将使得日本经济再度出现萎缩。三菱日联研究及咨询机构的高级经济分析师小林真一郎（Shinichiro Kobayashi）认为：“局部的紧急状态时间再延长，那么今年第一季度的GDP将呈现2位数的下滑。”他说：“届时，不仅仅是消费萎缩，企业破产和失业率均会上升。”第一生命经济研究所（Dai-ichi Life Research Institute）首席经济学家永滨利广（Toshihiro Nagahama）认为，将紧急状况延长至两个月后，预计将损失接近3万亿日元。SMBC日兴证券首席市场经济学家丸山义正（Yoshimasa Maruyama）和高级经济学家宫前浩也（Koya Miyamae）均认为，在截至3月的三个月内，日本经济将萎缩11.5%。（第一财经）

## 澳大利亚央行将基准利率维持在历史低位

澳大利亚储备银行（央行）2日声明，将把基准利率维持在0.1%的历史低位以支持澳经济复苏，央行还将在今年4月现有债券购买计划完成后，再加购1000亿澳元（1澳元约合0.76美元）由联邦政府和各州及领地发行的债券。澳央行行长菲利普·洛在当天发表的货币政策声明中表示，得益于新冠疫苗领域取得的进展，全球经济稳定复苏的前景已经好于此前预期，但复苏的实现仍离不开强有力的财政和货币政策支持。菲利普·洛说，澳大利亚经济复苏势头仍在持续，有望在今年年中恢复到2019年末水平；失业率在今年年底可能保持在6%的水平，明年年底下降到5.5%。他说，澳大利亚央行仍将维持高度宽松的货币政策环境，在实际通胀率可持续地维持在2%至3%的目标范围之前，央行都不会提高基准利率。（第一财经）

## 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公开发表。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