

经济形势跟踪： 关税战压力稍缓，国内房价 明显回调

- 在 2025 年 5 月下半月，我国经济出现了一些值得关注的边际变化。
 - 第一，在 5 月 12 日中美于日内瓦达成关税临时协议后，我国出口状况有所改善，但对美出口仍处于持续回调的态势中。尽管临时协定在短期内带来一定改善，我国出口形势仍面临不确定性。关税摩擦的反复，以及“抢出口”效应的逐步减弱，仍对未来出口走势构成一定压力。
 - 第二，反映国内经济活动的指标在 5 月下半月整体维持稳定。高炉开工率、磨机运转率、高速公路货车流量等指标与上半月基本持平，波动有限。值得关注的是，轮胎开工率回升至“五一”假期前的水平，5 月下半月数据表明相关担忧有所缓解，整体判断汽车行业仍维持较高景气度。
 - 第三，5 月下半月房地产销售仍显偏弱，部分二手房价格出现较明显的回调。商品房销售延续春节以来的低位运行态势，其中二三线城市的下行压力相对更大。值得关注的是，一线城市二手房挂牌价指数在 5 月下半月出现阶段性回调，终结了春节以来的回升态势。整体来看，房价再度出现调整，房地产市场的实际运行情况与“止跌回升”的政策预期之间仍有一定差距。
 - 第四，从 5 月制造业 PMI 数据来看，我国经济景气在 5 月呈现温和回升态势，但价格水平仍面临一定下行压力。5 月 PMI 略高于 4 月，尽管仍位于收缩区间，但各分项指数中，进出口及生产指标有所改善。与此同时，购进价格指数有所回调。从采购量和购进价格指数所处的相对低位来看，当前国内需求仍偏弱，价格走势也反映出一定的需求疲弱特征。
- （风险提示：宏观经济走势具有不确定性，宏观政策可能超预期变化。）

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：徐高

(8610)66229055

gao.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519050002

证券分析师：郭军

(8610)66229081

jun.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519070001

证券分析师：李晨希

chenxi.li@bocichina.com

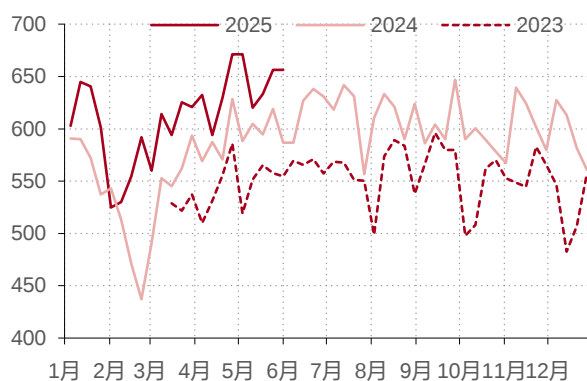
证券投资咨询业务证书编号：S1300525010002

在 2025 年 5 月下半月，我国经济出现了一些值得关注的边际变化。

第一，在 5 月 12 日中美于日内瓦达成关税临时协议后，我国出口状况有所改善，但对美出口仍处于持续回调的态势中。5 月上半月，港口集装箱吞吐量及国际货运航班等指标出现一定程度的回落，反映了关税摩擦带来的压力。而在 5 月下半月，出口相关的高频指标出现回升，这既与“五一”假期后贸易的季节性回暖有关，也可能受益于关税紧张局势的阶段性缓和。然而，开往美国的集装箱船数量仍呈现持续下行趋势，说明中美临时协议对我国对美出口的拉动作用较为有限。总体来看，尽管临时协定在短期内带来一定改善，我国出口形势仍面临不确定性。关税摩擦的反复，以及“抢出口”效应的逐步减弱，仍对未来出口走势构成一定压力。在 2025 年 5 月下半月，我国经济有以下一些边际上的变化值得关注。

图表 1. 2025 年 5 月下半月，我国集装箱吞吐量回升

港口集装箱周吞吐量（万标准箱）



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 5 月下半月，我国开往美国的集装箱船数还在明显下滑

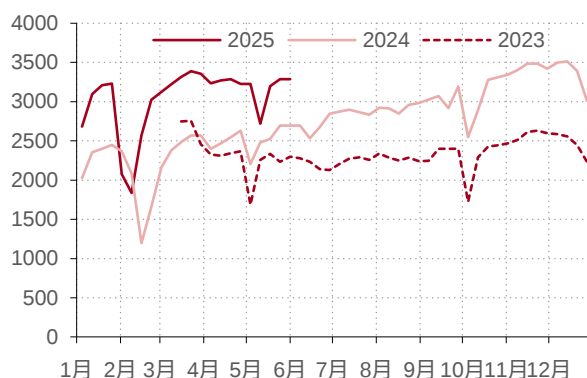
中国开往美国集装箱船（艘）



资料来源：彭博，中银证券

图表 3. 国际货运航班周次继续明显高于过去两年同期水平

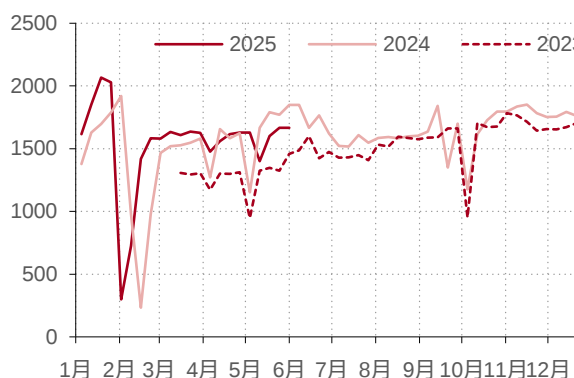
国际货运航班周班次（班）



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 国内货运航班周次低于去年同期水平

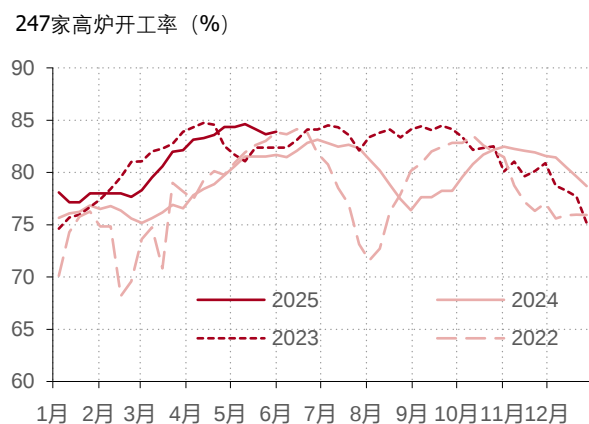
国内货运航班周班次（班）



资料来源：万得，中银证券

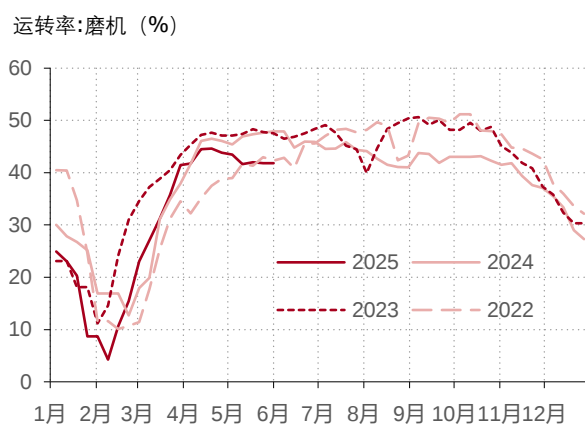
第二，反映国内经济活动的指标在 5 月下半月整体维持稳定。高炉开工率、磨机运转率、高速公路货车流量等指标与上半月基本持平，波动有限。值得关注的是，轮胎开工率回升至“五一”假期前的水平。此前，由于轮胎开工率在 5 月上半月出现阶段性回落（对比去年同期并未出现类似现象），市场对汽车行业景气度一度产生担忧。而 5 月下半月数据表明相关担忧有所缓解，整体判断汽车行业仍维持较高景气度。

图表 5. 国内高炉开工率保持平稳



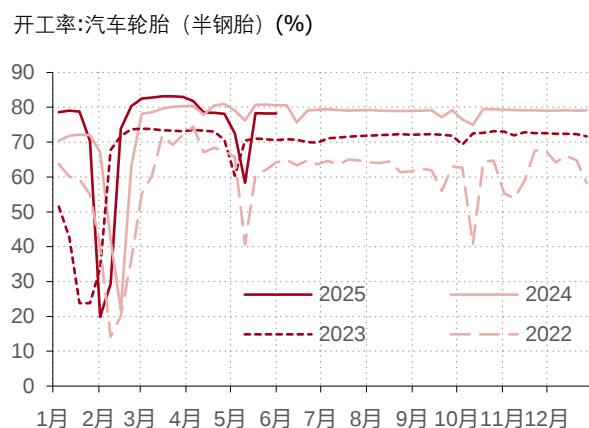
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 国内磨机运转率保持平稳



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 国内汽车轮胎开工率回升至五一节前水平



资料来源：万得，中银证券

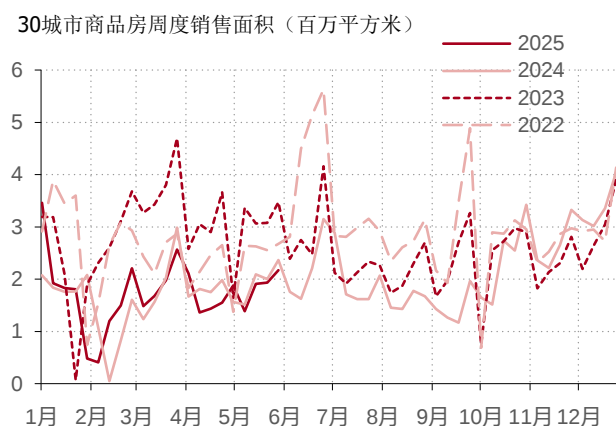
图表 8. 国内高速公路货车通行量平稳



资料来源：万得，中银证券

第三，5月下半月房地产销售仍显偏弱，部分二手房价格出现较明显的回调。商品房销售延续春节以来的低位运行态势，其中二三线城市下行压力相对更大。值得关注的是，一线城市二手房挂牌价指数在5月下半月出现阶段性回调，终结了春节以来的回升态势。整体来看，房价再度出现调整，房地产市场的实际运行情况与“止跌回升”的政策预期之间仍有一定差距。

图表 9. 商品房销售面积与 2024 年同期水平持平，仍然低迷



资料来源：万得，中银证券

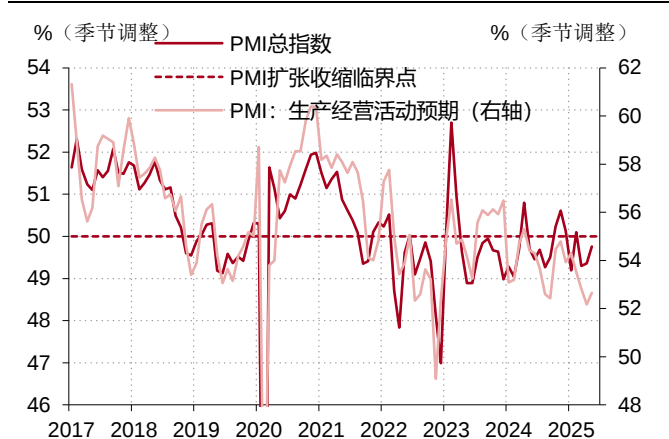
图表 10. 一线城市二手房房价再次进入下降通道



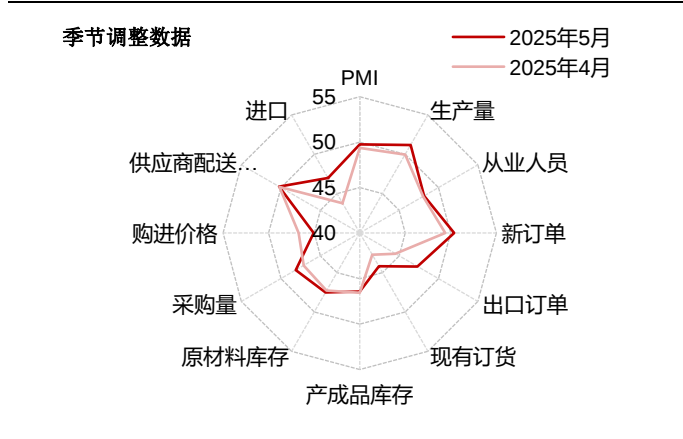
资料来源：万得，中银证券

第四，从5月制造业PMI数据来看，我国经济景气在5月呈现温和回升态势，但价格水平仍面临一定下行压力。5月PMI略高于4月，尽管仍位于收缩区间，但各分项指数中，进出口及生产指标有所改善。与此同时，购进价格指数有所回调。从采购量和购进价格指数所处的相对低位来看，当前国内需求仍偏弱，价格走势也反映出一定的需求疲弱特征。

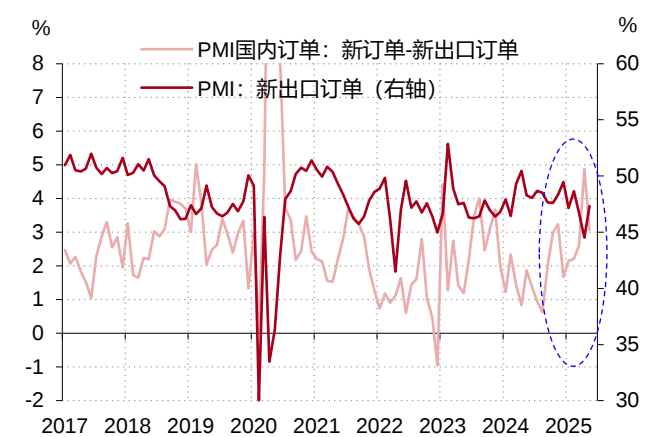
图表 11. 5月制造业PMI有所回升，但仍然处在收缩区间



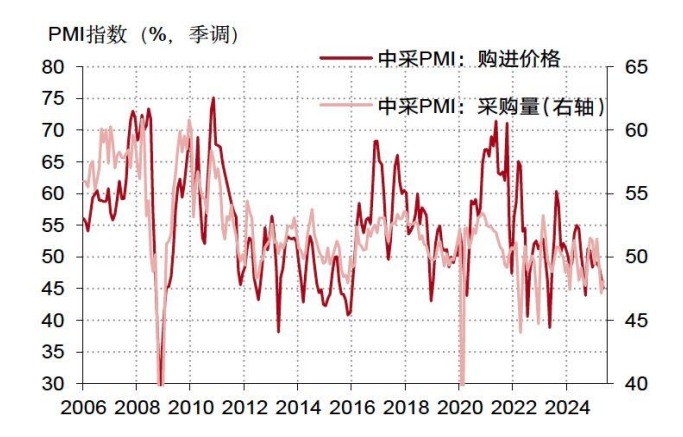
图表 12. 分项指数中，进出口及生产分项指数有所改善，但购进价格明显回落



图表 13. 出口订单有所回升，国内订单从上月高位回落，总订单略微改善



图表 14. 5月采购量和购进价格指数处于低位，表明需求走弱导致的通缩压力较强



附录：金融市场跟踪（5月26日-5月30日）：A股交易量下降，风格分化加剧；债券市场延续震荡

股票方面，本周A股交易量持续下降，市场风格分化加剧，小盘股维持上周活跃表现。全周累计看，沪深300本周下跌1.1%，而中证2000则上涨1.1%。港股恒生指数下跌1.3%，恒生科技指数下跌1.5%。行业方面，本周环保、医药和军工行业领涨，其中医药行业指数已经连续6周上涨；汽车、电力设备和有色金属领跌。本周风格指数分化较为明显，大盘和小盘指数、高价股和低价股指数、亏损股和绩优股指数均出现一涨一跌的明显反方向走势。周内看，本周前三天交易量持续勉强过万亿的情况下大小盘股走势分化明显，周一、周二（5月26-27日）大盘股（沪深300）下跌，小盘股（中证2000）上涨，周三（5月28日）小盘股转跌。周一（5月26日）受周末汽车行业舆论影响，汽车行业当天下跌1.8%，之后两天汽车行业继续下跌，行业指数前3天累计下跌3.5%。周四（5月29日）受盘前美国联邦法院阻止美国总统特朗普关税政策生效的新闻影响，当天市场普涨，全体超4400只股票上涨。周五（5月30日）随着该新闻的反复，市场对周四的上涨有所回撤。当天超4100只股票下跌。美股本周整体上涨，其中标普500指数上涨1.9%，纳斯达克100指数上涨2.0%。周一美股休市，周二开盘后受特朗普延迟对欧洲加税以及日本考虑调整债券发行计划等利好因素影响，当天美股高开高走完全收复上周五（5月23日）跌幅。全球市场，MSCI全球指数上涨1.3%，MSCI发达市场（除美国）指数上涨0.8%，而MSCI新兴市场指数下跌1.2%。（图表15、图表16、图表17）

成交情况看，本周日均成交1.09万亿元，较上周下降7%，为2024年10月以来最低周日均水平。2015年以来数据计算，全A周度换手率1.3%，换手率ZScore由上周的0.4下降至0.2（即超过2015年以来周平均换手率0.2个标准差）。沪深300和中证1000换手率ZScore均创去年10月以来新低（图表25）。周三（5月28日）沪深300成交1625亿元占全A比例仅15.7%，该比例为2017年以来单日最低水平。本周小盘股（非中证800和中证1000成分股）继续活跃，小盘股占A股交易额占比进一步上升至51.46%，连续两周超过50%（图表23）。行业方面，本周领涨的环保行业换手率ZScore在各行业中上升最多，表现为放量上涨。电力设备和食品饮料2个行业表现为放量（换手率ZScore上升）下跌。领跌的汽车行业并没有放量（图表24）。本周恒生指数换手率ZScore从上周的0.9上升至1.4，有所放量。（图表18）

估值方面，截至周五收盘，沪深300市盈率12.5，2015年以来市盈率ZScore等于-0.2。中证1000市盈率39.3，2015年以来市盈率ZScore等于-0.3。标普500市盈率26.5，市盈率ZScore为0.5。纳斯达克100指数市盈率33.2，市盈率ZScore为0.7。（图表19）

债券方面，本周利率债收益率延续窄幅震荡（图表20、图表21）。周一（5月26日），受特朗普周末在关税问题上表态影响，债市整体在避险情绪的支撑下略微上扬，短端全线走红，下午收益率有所回调，但全天各期限收益率依旧以下跌为主。周二上午工业企业利润数据发布，数据有所改善，债券交易行情较弱，收益率略微上行。周三央行公开市场操作投放585亿元，DR007维持在1.69%的宽松水平，但市场情绪仍然偏弱，各期限收益率整体小幅上行。周四美国国际贸易法院叫停特朗普“解放日关税”，受此影响国内权益走强继续压制债市情绪，各期限国债收益率均上行。周五美国关税因素反复，债市情绪回暖，各期限收益率下行1-4BP。晚上央行公布5月份买断式逆回购共7000亿元（图表27），较前几个月偏低。整体来看，本周处于月末跨月，央行净投放呵护力度较大，资金整体偏宽松，债券市场受到经济数据发布、特朗普关税消息等影响周内窄幅震荡。

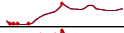
本周汇率和商品市场。本周美元指数小幅上涨0.3%。离岸人民币兑美元贬值0.5%，收至7.21。本周黄金下跌2.1%，收至3289美元/盎司。周一黄金整体震荡，周二受美元因日本调整国债计划而走强影响开始下跌。北京时间周四早晨受美国联邦法院暂停特朗普“解放日关税”新闻影响快速下跌，最低跌破3250美元/盎司，之后随着事件的反复有所反弹。本周原油下跌，WTI原油下跌1.6%收至60.8美元/桶。本周原油价格主要受OPEC+会议对未来产量配额计划影响波动。北京时间5月28日晚间市场受OPEC+同意维持当前的集团范围石油产量配额计划新闻影响开始上涨，但北京时间5月29日晚间受哈萨克斯坦称OPEC+将在周六会议上宣布再次增产石油新闻影响快速下跌至5月28日启动位置。最终，北京时间本周六（5月31日）下午OPEC+宣布7月份将石油日产量提高41.1万桶。国内商品市场本周普遍下跌，南华商品指数下跌1.6%。值得注意的是，已连续8个月下跌的焦煤，其主力合约本周大幅下跌11%，领跌各期货品种，有加速下跌迹象。同时，截至周五（5月30日）收盘，焦煤主力合约持仓超过55万手，已达到该品种上市以来主力合约持仓最高水平。（图表22）

图表 15. 中外主要股指周度涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16	05/23	05/30
上证指数		-3.1	1.2	0.6	-0.5	1.9	0.8	-0.6	-0.0
深证成指		-5.1	-0.5	1.4	-0.2	2.3	0.5	-0.5	-0.9
万得全A		-4.3	0.4	1.2	-0.0	2.3	0.7	-0.6	-0.0
上证50		-1.6	1.5	-0.3	-0.6	1.9	1.2	-0.2	-1.2
沪深300		-2.9	0.6	0.4	-0.4	2.0	1.1	-0.2	-1.1
中证A500		-3.4	0.3	0.7	-0.2	2.0	0.8	-0.3	-1.0
中证500		-4.5	-0.4	1.2	0.1	1.6	-0.1	-1.1	0.3
中证1000		-5.5	-0.5	1.8	0.2	2.2	-0.2	-1.3	0.6
中证2000		-7.0	0.8	2.7	0.8	3.6	1.0	-1.5	1.1
微盘股指数		-5.8	2.9	2.5	2.7	5.7	1.6	0.0	2.6
创业板指		-6.7	-0.6	1.7	0.0	3.3	1.4	-0.9	-1.4
科创50		-0.6	-0.3	-0.4	0.8	-0.6	-1.1	-1.5	-0.4
北证50		0.9	3.5	-2.2	2.4	3.6	3.1	-3.7	2.8
恒生指数		-8.5	2.3	2.7	2.4	1.6	2.1	1.1	-1.3
恒生科技		-7.8	-0.3	2.0	5.2	-1.2	2.0	-0.7	-1.5
中国金龙指数		-5.3	-0.5	7.3	3.1	-1.5	4.6	-2.6	-2.3
道琼斯工业		5.0	-2.7	2.5	3.0	-0.2	3.4	-2.5	1.6
标普500		5.7	-1.5	4.6	2.9	-0.5	5.3	-2.6	1.9
纳斯达克100		7.4	-2.3	6.4	3.4	-0.2	6.8	-2.4	2.0
美国科技七巨头		8.9	-5.2	8.0	3.0	-0.7	8.7	-2.8	2.3
罗素2000		1.8	1.1	4.1	3.2	0.1	4.5	-3.5	1.3
日经225		-0.6	3.4	2.8	3.2	1.8	0.7	-1.6	2.2
韩国综合指数		-1.3	2.1	2.5	0.5	0.7	1.9	-1.3	4.1
德国DAX		-1.3	4.1	4.9	3.8	1.8	1.1	-0.6	1.6
英国FT100		-1.1	3.9	1.7	2.2	-0.5	1.5	0.4	0.6
法国CAC		-2.3	2.5	3.4	3.1	-0.3	1.8	-1.9	0.2
巴西IBOVESPA		0.3	1.5	3.9	0.3	1.0	2.0	-1.0	-0.6
墨西哥MXX		0.1	3.0	7.0	-1.6	1.3	2.5	0.7	-1.0
MSCI越南		0.8	0.7	1.5	-0.3	3.7	1.3	3.0	2.5
印度SENSEX30		-0.3	4.5	0.8	1.6	-1.3	3.6	-0.7	-0.3
俄罗斯RTS		2.1	5.1	2.7	-4.3	1.3	-0.3	-1.2	3.5
MSCI全球		3.4	0.3	4.0	3.0	-0.3	4.0	-1.4	1.3
MSCI发达市场		4.4	0.1	4.2	2.9	-0.3	4.1	-1.6	1.6
MSCI发达市场(除美国)		1.1	4.1	2.7	3.0	-0.2	1.0	1.1	0.8
MSCI欧洲		1.1	4.1	2.9	3.1	-0.7	1.1	0.9	0.7
MSCI新兴市场		-3.9	2.1	2.8	3.3	0.5	3.0	-0.1	-1.2
MSCI亚太地区		-2.8	3.4	2.2	3.6	0.4	2.0	0.7	-0.2

资料来源：万得，中银证券

图表 16. A 股行业风格指数涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16	05/23	05/30
周期		-5.2	0.8	1.6	-0.6	2.0	1.0	-0.1	-1.0
基础设施与地产		-2.1	1.2	0.7	-1.7	1.9	0.8	-0.4	1.0
金融		-4.0	2.7	0.3	-1.2	3.0	2.0	-0.5	0.2
制造		-5.7	-0.7	2.8	0.4	3.6	1.0	-0.3	-1.5
科技		-5.3	-0.3	0.9	1.7	1.7	-0.8	-2.1	0.6
消费		-0.1	0.0	-0.4	-0.6	1.7	0.6	-1.0	-0.1
医疗健康		-5.4	-0.4	1.2	0.5	1.0	1.4	1.9	2.2
煤炭		-5.0	2.7	-0.6	-2.5	1.5	1.5	1.0	-0.3
石油石化		-5.8	2.3	1.3	-0.1	0.9	0.7	-0.1	0.4
有色金属		-4.4	0.9	1.5	-0.8	2.0	0.6	1.3	-2.4
钢铁		-6.3	0.2	1.6	-0.8	1.8	-0.4	-0.9	-0.7
基础化工		-5.1	0.3	2.7	-0.5	2.1	1.8	-1.2	-0.7
公用事业		-2.9	1.8	2.4	-2.1	2.2	0.1	0.2	-0.2
交通运输		-1.3	0.0	0.1	-1.3	1.8	2.1	-0.2	1.7
建筑材料		-2.4	0.3	0.2	-2.1	2.6	-0.2	-1.1	0.2
建筑装饰		-3.4	1.2	0.8	-1.3	2.0	0.8	-1.0	1.1
房地产		-1.5	3.4	-1.3	-3.0	0.4	-0.3	-1.5	0.9
银行		-3.1	4.0	-0.4	-1.5	3.9	1.4	0.6	0.0
非银金融		-5.2	0.8	1.2	-1.0	1.7	2.5	-1.7	0.2
电力设备		-8.1	-0.4	2.4	-0.5	4.0	1.4	-0.7	-2.4
国防军工		0.3	-2.6	0.2	-0.2	6.3	-1.2	-0.9	2.1
汽车		-5.5	-0.8	4.9	0.5	2.0	2.4	1.2	-4.1
机械设备		-6.8	-0.7	2.7	1.6	3.4	0.4	-2.5	-0.4
环保		-4.9	0.0	1.0	-0.0	2.9	-0.0	0.4	3.4
电子		-3.9	-0.6	0.8	1.3	0.6	-0.7	-2.2	-0.6
计算机		-5.8	-0.8	1.0	2.5	1.9	-1.3	-3.0	1.8
传媒		-6.8	1.9	-0.1	2.7	1.4	-0.8	-0.2	1.7
通信		-7.7	0.5	1.3	0.6	5.0	-0.1	-2.3	1.5
农林牧渔		3.3	-2.1	-0.2	-0.6	1.0	0.0	-0.4	1.8
家用电器		-5.3	0.2	2.3	1.1	3.3	-0.0	1.2	-1.0
食品饮料		0.2	0.2	-1.4	-0.5	1.8	0.5	-1.3	-1.1
纺织服饰		-5.7	1.6	1.4	-0.1	3.5	1.0	-0.1	1.6
轻工制造		-5.8	1.4	1.9	0.2	3.0	0.9	0.7	0.1
商贸零售		2.9	0.2	0.1	-1.7	0.9	1.7	-1.6	0.7
社会服务		-2.9		-0.5	-2.6	1.1	-0.5	-1.6	0.2
美容护理		-2.5	0.4	3.8	2.5	1.7	3.1	-1.5	-0.7
医药生物		-5.6	-0.4	1.2	0.5	1.0	1.3	1.8	2.2
综合		-5.3	3.0	0.6	-2.8	3.6	1.7	1.4	-1.9
大盘指数		-2.8	0.7	0.5	-0.4	2.0	1.1	-0.1	-1.3
中盘指数		-4.5	-0.5	0.9	-0.0	1.6	0.0	-1.0	-0.1
小盘指数		-5.1	-0.6	1.4	0.3	1.9	-0.3	-1.5	0.8
高市盈率指数		-2.4	-0.5	0.2	0.8	1.3	-0.9	-2.0	0.6
中市盈率指数		-5.1	-1.0	1.8	-0.2	2.6	0.4	-1.5	-0.6
低市盈率指数		-3.6	2.4	0.3	-1.2	2.7	1.5	-0.1	0.1
高市净率指数		-1.9	-0.1	0.3	1.1	1.5	-0.4	-1.4	-0.3
中市净率指数		-5.3	-0.3	1.7	0.1	2.8	0.8	-0.7	0.4
低市净率指数		-3.3	2.8	0.1	-1.4	2.8	1.1	-0.1	0.2
高价股指数		-3.0	-0.7	1.2	0.7	1.4	0.7	-1.0	-1.9
中价股指数		-5.4	0.4	1.5	0.1	2.3	1.0	-0.5	0.6
低价股指数		-4.8	1.3	1.1	-1.5	3.0	1.0	-0.8	1.2
亏损股指数		-5.0	-0.1	0.8	1.4	2.6	0.5	-0.8	1.2
微利股指数		-3.6	-0.0	0.9	-0.2	2.6	0.6	-0.2	0.8
绩优股指数		-2.6	0.4	0.3	-0.4	2.5	1.0	-0.1	-2.4
新股指数		-8.4	1.5	-0.0	-0.1	2.0	1.6	-1.4	-1.4

资料来源：万得，中银证券

图表 17. 周内日度市场总览数据

指标	05/19	05/20	05/21	05/22	05/23	05/26	05/27	05/28	05/29	05/30
重要指数涨跌幅 (%)										
上证指数	0.0	0.4	0.2	-0.2	-0.9	-0.0	-0.2	-0.0	0.7	-0.5
深证成指	-0.1	0.8	0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.6	-0.3	1.2	-0.9
万得全A	0.2	0.7	0.1	-0.6	-0.9	0.1	-0.3	-0.2	1.2	-0.8
上证50	-0.4	0.4	0.4	0.2	-0.8	-0.5	-0.5	-0.1	0.3	-0.5
沪深300	-0.3	0.5	0.5	-0.1	-0.8	-0.6	-0.5	-0.1	0.6	-0.5
中证500	0.1	0.5	0.2	-0.9	-0.9	0.3	-0.3	-0.3	1.5	-0.9
中证1000	0.4	0.8	-0.2	-1.1	-1.3	0.7	-0.3	-0.4	1.8	-1.0
中证2000	0.9	0.8	-0.8	-1.2	-1.2	1.3	0.2	-0.3	1.8	-1.8
微盘股指数	1.5	1.8	-0.8	-1.5	-0.9	1.3	0.9	-0.4	2.0	-1.2
创业板指	-0.3	0.8	0.8	-1.0	-1.2	-0.8	-0.7	-0.3	1.4	-1.0
科创50	0.0	0.2	-0.2	-0.5	-1.0	0.2	-1.0	-0.2	1.6	-0.9
北证50	2.4	1.2	0.4	-6.1	-1.4	1.9	0.1	-1.4	2.7	-0.5
恒生指数	-0.1	1.5	0.6	-1.2	0.2	-1.4	0.4	-0.5	1.4	-1.2
恒生科技	-0.5	1.2	0.5	-1.7	-0.1	-1.7	0.5	-0.2	2.5	-2.5
标普500	0.1	-0.4	-1.6	-0.0	-0.7	-	2.0	-0.6	0.4	-0.0
纳斯达克100	0.1	-0.4	-1.3	0.2	-0.9	-	2.4	-0.5	0.2	-0.1
全A数据 (股票数)										
上涨家数	3,560	3,836	1,615	882	1,106	3,794	2,635	1,750	4,468	1,116
下跌家数	1,691	1,376	3,599	4,451	4,200	1,430	2,574	3,477	831	4,160
成分个数	5,411	5,411	5,411	5,410	5,410	5,410	5,409	5,409	5,408	5,410
涨停家数	123	102	84	51	52	86	95	75	120	53
跌停家数	1	10	3	18	21	4	5	13	16	19
全A数据 (亿元)										
交易额	11,189	12,112	12,144	11,397	11,826	10,339	10,241	10,339	12,134	11,642
融资融券交易金额	915	1,016	992	921	970	851	872	808	1,044	
融资买入额	909	1,012	988	917	966	848	867	804	1,040	
融券卖出额	6	5	4	4	4	4	5	4	4	
融资余额	17,984	18,007	17,989	17,968	17,893	17,940	17,984	17,987	17,976	
融资余额变化	36	23	-18	-21	-75	47	44	3	-11	
融券余额	119	121	122	122	120	118	118	118	118	
融券余额变化	3	2	1	-1	-1	-2	-0	-0	-0	
陆股通:当日成交金额	1,225	1,296	1,288	1,203	1,362	1,224	1,111	1,040	1,378	1,526
陆股通成交额占比 (%)	5.5%	5.4%	5.3%	5.3%	5.8%	5.9%	5.4%	5.0%	5.7%	6.6%
港股数据 (亿港元)										
港股交易额	1,847	2,057	2,163	1,982	2,037	2,235	2,033	1,808	2,269	2,716
港股通:当日成交金额	845	922	934	901	964	997	924	752	990	949
港股通:当日买入成交净额	85	63	14	39	-11	-15	120	36	44	96

资料来源: 万得, 中银证券

图表 18. 2015 年以来周度市场换手率 ZScore

换手率_Zscore	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16	05/23	05/30
万得全A	1.6	0.3	0.4	0.3	0.8	0.5	0.4	0.2
上证指数	1.3	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1	-0.1
深证成指	0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.6	-0.7
创业板指	1.1	-0.5	-0.3	-0.5	-0.0	-0.1	-0.6	-0.8
沪深300	0.7	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7
中证500	0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.2	-0.4	-0.6	-0.8
中证1000	0.8	-0.2	-0.0	-0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4
恒生指数	6.6	1.1	1.0	0.6	0.7	1.3	0.9	1.4
煤炭	0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.3	-0.2	-0.8
石油石化	1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4
有色金属	1.0	-0.1	0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-0.3	-0.6
钢铁	0.3	-0.5	-0.5	-0.2	-0.3	-0.6	-0.6	-0.8
基础化工	2.3	1.1	1.6	1.3	1.7	1.7	1.6	1.6
公用事业	0.4	-0.1	0.1	0.6	0.2	0.0	0.2	-0.3
交通运输	1.1	0.5	0.2	0.0	0.1	0.8	0.5	0.1
建筑材料	0.2	-0.7	-0.5	-0.3	-0.4	-0.8	-0.8	-0.9
建筑装饰	0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3
房地产	0.6	0.2	0.8	0.5	0.3	-0.2	0.1	-0.4
银行	1.0	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3	0.0	0.1
非银金融	0.3	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.0	-0.6	-0.7
电力设备	0.7	-0.4	-0.3	-0.1	0.2	0.1	0.2	0.4
国防军工	1.1	-0.0	-0.0	-0.3	1.6	1.7	0.7	0.4
汽车	1.4	0.2	0.5	0.6	1.4	1.1	1.5	1.2
机械设备	2.0	0.5	0.7	0.6	1.8	1.3	0.8	0.8
环保	0.9	-0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0	0.3	0.6
电子	0.7	-0.3	-0.4	-0.5	-0.1	-0.5	-0.6	-0.7
计算机	1.1	0.0	0.4	0.5	1.2	0.4	-0.1	0.1
传媒	0.6	-0.2	-0.3	0.0	0.3	-0.4	-0.1	-0.2
通信	-0.1	-0.8	-0.5	-0.8	-0.2	-0.6	-0.8	-0.8
农林牧渔	5.2	1.6	0.5	-0.1	0.7	0.1	0.1	-0.2
家用电器	1.1	0.3	0.2	0.7	1.4	0.5	0.2	-0.1
食品饮料	3.0	2.5	1.8	1.1	0.6	0.3	1.0	1.2
纺织服饰	0.9	0.8	0.6	0.6	1.5	1.9	1.5	1.1
轻工制造	0.9	0.4	0.5	0.3	0.7	0.6	1.0	0.7
商贸零售	2.7	2.6	2.2	1.3	1.3	1.2	1.1	0.8
社会服务	2.1	1.8	1.2	0.7	0.5	0.0	0.0	-0.3
美容护理	2.4	3.6	2.8	2.2	1.8	3.9	5.0	3.9
医药生物	1.2	-0.0	0.2	0.0	0.2	0.1	0.6	0.8
综合	0.9	0.4	0.4	0.2	0.2	-0.0	1.8	1.0
证券Ⅱ	0.1	-0.7	-0.7	-0.7	-0.4	-0.2	-0.7	-0.8

资料来源：万得，中银证券

图表 19. 2015 年以来周度市盈率 ZScore

市盈率_Zscore	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16	05/23	05/30
万得全A	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.0
创业板指	-1.1	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
沪深300	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
中证500	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
中证1000	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
恒生指数	-0.6	-0.5	-0.3	-0.2	-0.1	-0.0	0.0	-0.1
煤炭	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
石油石化	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
有色金属	-0.9	-0.9	-0.8	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
钢铁	-0.1	-0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
基础化工	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3
公用事业	-1.4	-1.4	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
交通运输	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
建筑材料	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
建筑装饰	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
房地产	2.6	2.7	2.7	3.1	3.1	3.0	2.9	3.0
银行	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.1
非银金融	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8	-0.8
电力设备	-0.7	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
国防军工	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
汽车	0.0	-0.0	0.2	0.4	0.3	0.4	0.5	0.3
机械设备	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5
环保	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
电子	0.4	0.3	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1
计算机	0.8	0.8	1.0	1.2	1.1	1.1	0.9	1.0
传媒	-0.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
通信	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.1	-1.0
农林牧渔	-1.0	-1.0	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
家用电器	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
食品饮料	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3
纺织服饰	-1.1	-1.0	-1.0	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4
轻工制造	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
商贸零售	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
社会服务	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
美容护理	-0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.0	0.1	0.0	0.0
医药生物	-0.7	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2
综合	-0.6	-0.5	-0.4	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
证券II	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6
标普500	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.5	0.4	0.5
纳斯达克100	0.3	0.0	0.3	0.4	0.3	0.8	0.6	0.7

资料来源：万得，中银证券

图表 20. 中外国债周度数据

指标	走势图	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16	05/23	05/30
国债到期收益率 (%)									
中债国债:1年		1.40	1.43	1.45	1.46	1.42	1.45	1.45	1.46
中债国债:3年		1.43	1.48	1.52	1.48	1.46	1.51	1.50	1.48
中债国债:5年		1.49	1.50	1.54	1.52	1.50	1.58	1.57	1.56
中债国债:7年		1.60	1.60	1.62	1.58	1.57	1.63	1.61	1.63
中债国债:10年		1.66	1.65	1.66	1.62	1.64	1.68	1.72	1.67
中债国债:30年		1.86	1.90	1.93	1.82	1.84	1.88	1.89	1.90
中国:同业存单(AAA):1年		1.74	1.76	1.76	1.74	1.66	1.69	1.70	1.70
全球债券收益率 (%)									
美国:国债:1年		4.04	3.99	3.95	4.00	4.05	4.13	4.15	4.11
美国:国债:5年		4.15	3.95	3.88	3.92	4.00	4.06	4.08	3.96
美国:国债:10年		4.48	4.34	4.29	4.33	4.37	4.43	4.51	4.41
美国:国债:30年		4.85	4.80	4.74	4.79	4.83	4.89	5.04	4.92
德国:国债:10年		2.56	2.53	2.48	2.46	2.58	2.57	2.62	2.53
英国:国债:10年		4.74	4.51	4.44	4.50	4.47	4.63	4.69	4.73
日本:国债:10年		1.35	1.29	1.34	1.27	1.36	1.45	1.54	1.50
日本:国债:30年		2.65	2.65	2.64	2.69	2.80	2.84	2.92	2.97
中外国债利差(BP)									
中美国债利差:1年		264	256	250	254	263	268	270	265
中美国债利差:5年		266	245	234	240	250	248	252	240
中美国债利差:10年		282	269	263	271	273	275	279	274
中美国债利差:30年		299	290	281	297	299	301	315	302
中日国债利差:30年		79	75	72	87	96	96	103	108

资料来源: 万得, 中银证券

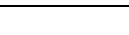
注: 中外国债利差为外国国债到期收益率减去对应期限的中债国债到期收益率

图表 21. 债市周内日度数据

指标	05/19	05/20	05/21	05/22	05/23	05/26	05/27	05/28	05/29	05/30
中国国债到期收益率 (%)										
中债国债:1年	1.44	1.45	1.45	1.45	1.45	1.46	1.46	1.46	1.48	1.46
中债国债:3年	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.49	1.50	1.50	1.52	1.48
中债国债:5年	1.57	1.57	1.56	1.56	1.57	1.56	1.57	1.58	1.59	1.56
中债国债:7年	1.61	1.62	1.62	1.62	1.61	1.61	1.63	1.63	1.64	1.63
中债国债:10年	1.69	1.70	1.71	1.72	1.72	1.72	1.73	1.68	1.69	1.67
中债国债:30年	1.86	1.87	1.89	1.89	1.89	1.89	1.90	1.91	1.92	1.90
全球债券收益率 (%)										
美国:国债:1年	4.12	4.12	4.13	4.13	4.15	4.15	4.14	4.16	4.13	4.11
美国:国债:10年	4.46	4.48	4.58	4.54	4.51	4.51	4.43	4.47	4.43	4.41
美国:国债:30年	4.92	4.96	5.08	5.05	5.04	5.04	4.94	4.97	4.92	4.92
德国:国债:10年	2.65	2.56	2.67	2.64	2.62	2.60	2.52	2.55	2.57	2.53
英国:国债:10年	4.64	4.68	4.76	4.75	4.69	4.69	4.60	4.73	4.73	4.73
日本:国债:10年	1.48	1.51	1.51	1.56	1.54	1.50	1.46	1.51	1.52	1.50
日本:国债:30年	3.09	3.15	3.18	3.06	2.92	2.85	2.91	2.99	2.97	2.97
中外国债利差(BP)										
中美国债利差:1年	268	267	268	268	270	269	268	270	265	265
中美国债利差:10年	277	278	287	282	279	279	270	279	274	274
中美国债利差:30年	306	309	320	316	315	315	304	306	300	302
中日国债利差:10年	-21	-19	-20	-16	-18	-22	-26	-17	-17	-17
中日国债利差:30年	123	127	130	117	103	96	101	108	106	108
资金价格 (%)										
DR001	1.58	1.56	1.54	1.53	1.61	1.55	1.49	1.46	1.46	1.57
DR007	1.64	1.60	1.59	1.58	1.63	1.70	1.68	1.69	1.74	1.70
DR014	1.71	1.68	1.66	1.64	1.68	1.69	1.69	1.71	1.73	1.70
GC001	1.51	1.53	1.53	1.50	1.67	1.65	1.74	1.79	1.59	1.62
GC007	1.63	1.60	1.60	1.60	1.71	1.72	1.73	1.80	1.71	1.64
GC014	1.66	1.64	1.64	1.61	1.68	1.68	1.69	1.70	1.66	1.63
1年同业存单(AAA)	1.67	1.68	1.69	1.69	1.70	1.71	1.71	1.72	1.72	1.70
公开市场操作 (亿元)										
货币净投放	920	1,770	650	900	360	2,470	910	585	1,115	1,486
货币投放	1,350	3,570	1,570	1,545	1,425	3,820	4,480	2,155	2,660	2,911
人民币情绪指数										
8:45	52	49	47	48	49	50	48	46	49	50
10:15	47	49	47	48	53	48	48	48	48	45
14:30	50	48	46	51	46	46	46	46	48	49
16:00	50	45	45	48	46	46	49	46	47	50
全天平均	50	48	46	49	49	48	48	47	48	49
债券分歧指数利率债市场										
基金	43	-43	-45	40	39	31	-40	-7	-45	43
银行	-47	41	32	-30	-42	-43	38	-15	46	-46
证券	38	-25	15	-36	-30	37	-36	-31	-44	38
保险	14	32	38	21	37	9	37	36	42	-13
其他	-1	-	15	-	3	-2	3	4	5	5

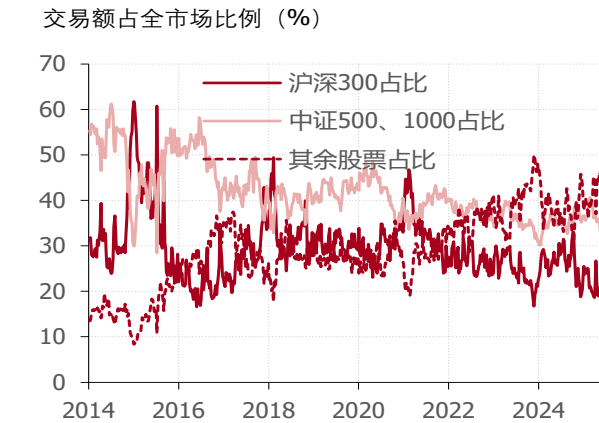
资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 汇率商品周度数据

涨跌幅 (%)	近期走势图	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16	05/23	05/30
美元指数		-3.1	-0.5	0.4	0.5	0.4	0.6	-1.8	0.3
美元兑离岸人民币		-0.2	0.3	-0.2	-1.1	0.4	-0.4	-0.5	0.5
美元兑日元		-2.4	-0.9	1.0	0.9	0.3	0.2	-2.1	1.0
欧元兑美元		3.6	0.3	-0.3	-0.5	-0.5	-0.8	1.8	-0.1
英镑兑美元		1.4	1.6	0.1	-0.3	0.3	-0.2	2.0	-0.6
伦敦金现		6.6	2.7	-0.2	-2.4	2.6	-3.7	4.9	-2.1
Lme铜现货		5.4	-0.3	2.4	0.1	1.2	-0.2	1.7	-1.0
布油连续		-2.2	5.0	-1.4	-8.2	4.0	2.3	-0.5	-1.7
WTI原油连续		-1.3	4.8	-2.0	-7.6	4.6	2.3	-1.2	-1.6
南华商品指数		-5.1	0.4	1.3	-1.9	-0.8	0.5	-0.5	-1.6
南华工业品指数		-6.1	-0.0	1.1	-1.7	-0.9	1.4	-1.2	-2.0
南华农产品指数		-0.5	-0.7	1.4	-1.9	-0.6	-0.3	0.1	0.0
南华金属指数		-4.3	-0.1	1.1	-0.7	-1.0	2.2	-0.9	-1.6
南华能化指数		-7.0	-0.2	0.8	-2.1	-0.8	0.8	-1.6	-2.3
南华贵金属指数		-0.0	3.6	0.4	-1.0	0.4	-3.2	3.1	-0.9
南华有色金属指数		-4.6	1.3	1.4	-0.9	-0.5	1.5	-0.5	-0.8
南华黑色指数		-4.2	-1.4	0.8	-0.7	-2.4	2.4	-1.9	-3.1

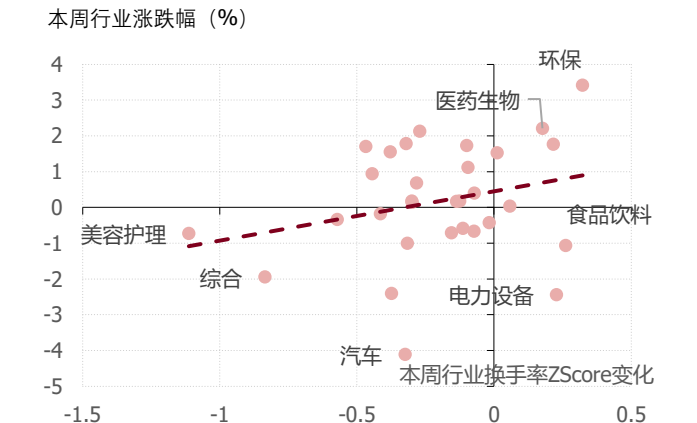
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 本周小盘股交易额占比继续维持历史高位



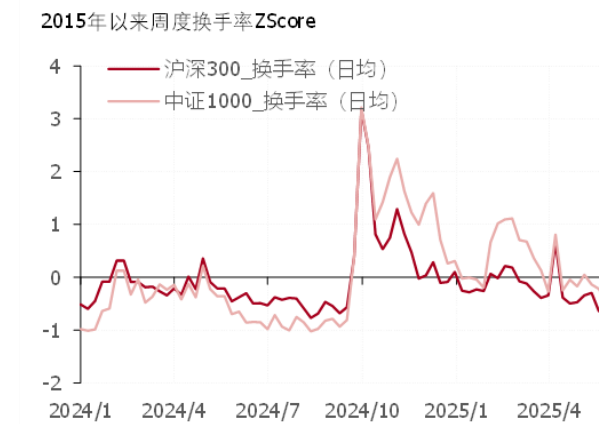
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 本周环保行业放量领涨各行业指数



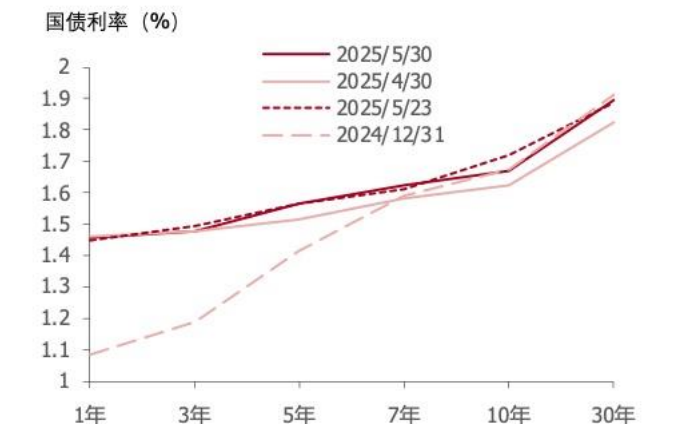
资料来源：万得，中银证券

图表 25. 本周沪深 300 和中证 1000 换手率 ZScore 均创去年 10 月以来新低



资料来源：万得，中银证券

图表 26. 国债利率期限结构



资料来源：万得，中银证券

图表 27. 5月买断式逆回购较之前几个月偏低



资料来源：万得，中银证券

(风险提示：宏观经济走势具有不确定性，宏观政策可能超预期变化。)

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。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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得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任何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，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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

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) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

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) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371