



研究每日速遞（零售）

■ 重点个股推荐

最新个股推荐：无

当月金股推荐：(601939.SH) 建设银行、(600030.SH) 中信证券、(000002.SZ) 万科A、(000858.SZ) 五粮液、(600409.SH) 三友化工、(600585.SH) 海螺水泥、(600498.SH) 烽火通信、(300113.SZ) 顺网科技、(600884.SH) 杉杉股份、(002078.SZ) 太阳纸业

■ 全球市场

周三（9月19日），上证综指收报2,730.85点，上涨30.9点，涨幅1.14%；深证成指收报8,248.12点，上涨114.9点，涨幅1.41%；创业板指收报1,392.4点，上涨15.1点，涨幅1.1%。

周三（9月19日），亚太股市收盘普涨。韩国综合指数跌0.02%，报2308.46点。日经225指数涨1.08%，报23672.52点。澳大利亚ASX200指数涨0.46%，报6190.00点。

■ 宏观策略

周三（9月19日），两市股指低开高走，盘中沪深股指一度走强。午后股指有所回调。临近尾盘股指全线收涨。成交量方面，沪市成交1,401亿元，深市成交1,797亿元，创业板成交526亿元，成交额较前一交易日明显放量。申万行业全线上涨，食品饮料、房地产等板块领涨。概念板块普涨，打板指数、大数据指数等概念指数领涨，次新股指数、特高压指数等概念指数领跌。盘面上看，市场呈震荡走势，个股多数上涨。地产股全天大涨，白酒股涨势强劲；油服板块持续活跃表现，半导体板块领衔科技股午后上攻；水利板块表现不俗，基建板块走势分化。消息方面，李克强在达沃斯论坛上宣布中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策；国务院发布通知，完善国家基本药物制度，降低群众药费负担；发改委称四方面推动中国芯片产业创新发展；财政部、人社部等四部门发文改革社会保险费征收体制总体不增加企业负担。综合来看，市场呈现宽幅震荡行情，量能明显放大。我们认为，受降低企业税费负担等利好政策的影响，市场情绪有所改善，但热点板块持续性不强。近期高层重启投资拉动经济增长，同时促外贸扩内需，加之央行持续向市场释放流动性，贸易战的长期影响尚无明显表现，后市或震荡上行。建议投资者谨慎乐观，留意量能变化，可适当关注周期和金融板块。

■ 重要财经信息

- 李克强：中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策
- 国务院：完善国家基本药物制度，降低群众药费负担
- 发改委：四方面推动中国芯片产业创新发展
- 财政部、人社部等四部门：改革社会保险费征收体制总体不增加企业负担
- 特朗普：美韩或在联合国大会期间签署贸易协定
- 日央行维持基准利率不变 认为经济将温和扩张

中銀國際證券股份有限公司
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

重点个股推荐

当月金股推荐

行业	代码	公司	收盘价	EPS		PE		推荐理由	主要风险
				2018E	2019E	2018E	2019E		
银行	601939.SH	建设银行	6.83	1.03	1.12	6.63	6.1	18 年受益强监管环境，息差和资产质经济下行导致资产质量恶化量的改善优于同业，ROE 高于可比同超预期、金融监管超预期	
非银	600030.SH	中信证券	15.94	0.97	1.11	16.43	14.36	公司传统业务龙头地位持续，创新政策出台对行业的影响超预期享有政策红利，从经营层面和政策期；市场波动对行业业绩、估层面均具有较大竞争优势	值的双重影响；
地产	000002.SZ	万科 A	23.5	3.24	4.01	7.25	5.86	货币和信贷政策持续边际修复，18 年二季度以来土地市场流拍率显著提高	房地产行业销售大幅下滑，利率大幅上行。
食品饮料	000858.SZ	五粮液	63.4	3.38	4.27	18.76	14.85	新团队逐步成型，营和销都在发生积极渠道调研反馈负面消息。极的变化，五粮液经营周期继续向上，分歧中迎来投资良机	
化工	600409.SH	三友化工	8.35	1.19	1.34	7.02	6.23	粘胶价格有望随棉花价格走高	项目投产不及预期；产品价格大幅波动。
建材	600585.SH	海螺水泥	37.21	4.8	5.1	7.75	7.3	70%的产能布局在华东华南市场，近政策转向，基建需求不及预期收购广东水泥企业，又加大了高盈利期，海外业务推进不及预期	利区域的核心资产布局
通信	600498.SH	烽火通信	29.37	0.86	1.07	34.15	27.45	5G 承载网预计下半年开始建设，公司是运营商集采条线光设备领域的领先者，ICT 转型将加强盈利能力	运营商投资不力风险、技术风险、市场竞争风险。
传媒	300113.SZ	顺网科技	15.55	0.96	1.1	16.2	14.14	国内端游市场大概率会在未来持续回暖，利好公司的顺网云计算业务以务收入不达预期及广告流量业务	游戏行业政策收紧，公司新业务
电新	600884.SH	杉杉股份	17.1	0.81	1	21.11	17.1	行业需求转旺叠加补库存，正极材料符合高镍化产业趋势。	新能源汽车需求不达预期；价格竞争超预期；运营业务亏损超预期
轻工	002078.SZ	太阳纸业	8.54	0.77	1.08	11.09	7.91	废纸进口政策造成原材料实质短缺，国际纸浆价格看涨，看好供给侧政治风险、人民币贬值改革背景下，文化纸行业景气度改善	国内造纸需求下降、海外投资

资料来源：万得，中银证券

备注：银行对应的指标为每股净资产和PB，其他行业则为EPS和PE。市值(亿元)，收盘价(元)。

全球市场

国内市场

周三（9月19日），两市股指低开高走，盘中沪深股指一度走强。午后股指有所回调。临近尾盘股指全线收涨。成交量方面，沪市成交1,401亿元，深市成交1,797亿元，创业板成交526亿元，成交额较前一交易日明显放量。申万行业全线上涨，食品饮料、房地产等板块领涨。概念板块普涨，打板指数、大数据指数等概念指数领涨，次新股指数、特高压指数等概念指数领跌。盘面上看，市场呈震荡走势，个股多数上涨。地产股全天大涨，深振业A、世荣兆业双双涨停，招商蛇口、新城控股大涨7%，万科A涨逾5%。白酒股涨势强劲，今世缘领涨逾7%，泸州老窖、洋河股份、古井贡酒纷纷跟涨；家电板块亦有强势表现，华帝股份大涨8%，老板电器涨逾5%，青岛海尔涨近5%。油服板块持续活跃表现，海默科技收获近7日的第三个涨停，石化机械、如通股份跟随涨停，杰瑞股份大涨6%。阿里将成立平头哥半导体公司，半导体板块领衔科技股午后上攻，国民技术涨停，韦尔股份大涨9%，圣邦股份、全志科技涨逾8%。水利板块表现不俗，大禹节水、新界泵业先后涨停，安徽水利、钱江水利涨逾5%；昨日大涨的基建板块走势分化，山东路桥、正平股份涨停，而中国交建、葛洲坝等则逆势飘绿。截止收盘，上证综指收报2,730.85点，上涨30.9点，涨幅1.14%；深证成指收报8,248.12点，上涨114.9点，涨幅1.41%；创业板指收报1,392.4点，上涨15.1点，涨幅1.1%。

香港市场

周三(9月19日), 港股今早高开85点报27170点, 最高见27488.35点。截至收盘, 恒生指数涨333.05点或1.23%, 报27417.71点, 全日成交额达922.91亿。国企指数涨1.83%, 报10750.63点, 红筹指数涨2.16%, 报4391.75点。资金流向方面, 沪港通南向资金剩余405.25亿元, 流入14.75亿元。深港通南向资金剩余412.99亿元, 流入7.01亿元。国际原油价格再度攀升, 油服及石油板块走强。截至收盘, 安东油田服务(03337)涨7.89%, 报1.23港元, 中海油服(02883)涨4.12%, 报8.09港元, 中石化(00386)涨3.03%, 报7.82港元, 中海油(00883)涨2.47%, 报14.94港元。重磅股方面, 蒙牛(02319)截至收盘, 涨6.9%, 报24港元, 为涨幅最大蓝筹。腾讯控股(00700)涨1.01%, 报321.2港元。其他重磅蓝筹, 中海外发展(00688)涨5.47%, 报25.05港元, 华润置地(01109)涨4.6%, 报28.4港元, 中国平安(02318)涨2.39%, 报77.15港元。医药板块受市场情绪影响, 整体上涨, 截至收盘, 康臣药业(01681)涨4.11%, 报6.33港元, 三生制药(01530)涨3.53%, 报13.5港元, 石药集团(01093)涨3.13%, 报16.46港元, 药明生物(02269)涨5.52%, 报75.45港元, 歌礼制药(01672)涨4.78%, 报7.67港元, 金斯瑞(01548)涨3.3%, 报16.3港元。港股地产股随A股强势上涨, 截至收盘, 旭辉控股(00884)涨8.22%, 报4.08港元, 中国金茂(00817)涨6.21%, 报3.76港元, 万科企业(02202)涨6.09%, 报27港元, 佳兆业(01638)涨4.62%, 报2.72港元, 中海外发展(00688)涨5.47%, 报25.05港元, 融创中国(01918)涨4.23%, 报25.9港元。

海外市场

周三(9月19日), 美国三大股指涨跌不一。道琼斯指数涨0.61%, 报26405.76点; 纳斯达克综合指数收跌0.08%, 报7950.04点; 标准普尔500指数收涨0.13%, 报2907.95点。

周三(9月19日), 欧洲三大股指集体上涨。英国富时100指数收涨0.42%, 报7331.12点; 法国CAC40指数收涨0.56%, 报5393.74点; 德国DAX指数收涨0.5%, 报12219.02点。

周三(9月19日), 亚太股市收盘普涨。韩国综合指数跌0.02%, 报2308.46点。日经225指数涨1.08%, 报23672.52点。澳大利亚ASX200指数涨0.46%, 报6190.00点。

金融期货

周三(9月19日), 上证50股指期货主力合约IH1809收盘涨28.8点或1.17%, 报2486点, 贴水1.08点。全天成交1.40万手, 持仓1.01万手, 减仓3434手。其他合约方面, IH1810收盘涨28点或1.14%, 报2486.80点; IH1812涨26.2点或1.06%, 报2497.60点; IH1903涨21点或0.85%, 报2500.60点。现货方面, 上证50指数收盘涨28.31点或1.15%, 报2487.08点。

周三(9月19日), 中证500股指期货主力合约IC1810收盘涨47.4点或1.02%, 报4690点, 贴水46.89点。全天成交0.78万手, 持仓1.48万手, 增仓3685手。其他合约方面, IC1809收盘涨56.8点或1.21%, 报4734.40点; IC1812涨62点或1.36%, 报4625点; IC1903涨58.2点或1.3%, 报4544点。现货方面, 中证500指数收盘涨53.38点或1.14%, 报4736.89点。

周三(9月19日), 沪深300股指期货主力合约IF1810收盘涨47.4点或1.46%, 报3301.80点, 贴水10.68点。全天成交1.39万手, 持仓1.91万手, 增仓5820手。其他合约方面, IF1809收盘涨43.8点或1.34%, 报3311点; IF1812涨47点或1.46%报3275.80点; IF1903涨46点或1.43%报3257点。现货方面, 沪深300指数收盘涨43.05点或1.32%, 报3312.48点。

周三(9月19日), 10年期国债期货主力T1812下跌0.16%, 收报94.225元, 增仓1040手, 成交29080手; 5年期国债期货主力TF1812下跌0.18%, 收报97.410元, 增仓238手, 成交5731手; 2年期国债期货主力TS1812下跌0.04%, 收报99.310, 减仓11手, 成交262手。

宏观策略

周三（9月19日），两市股指低开高走，盘中沪深股指一度走强。午后股指有所回调。临近尾盘股指全线收涨。成交量方面，沪市成交1,401亿元，深市成交1,797亿元，创业板成交526亿元，成交额较前一交易日明显放量。申万行业全线上涨，食品饮料、房地产等板块领涨。概念板块普涨，打板指数、大数据指数等概念指数领涨，次新股指数、特高压指数等概念指数领跌。盘面上看，市场呈震荡走势，个股多数上涨。地产股全天大涨，白酒股涨势强劲；油服板块持续活跃表现，半导体板块领衔科技股午后上攻；水利板块表现不俗，基建板块走势分化。消息方面，李克强在达沃斯论坛上宣布中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策；国务院发布通知，完善国家基本药物制度，降低群众药费负担；发改委称四方面推动中国芯片产业创新发展；财政部、人社部等四部门发文改革社会保险费征收体制总体不增加企业负担。综合来看，市场呈现宽幅震荡行情，量能明显放大。我们认为，受降低企业税费负担等利好政策的影响，市场情绪有所改善，但热点板块持续性不强。近期高层重启投资拉动经济增长，同时促外贸扩内需，加之央行持续向市场释放流动性，贸易战的长期影响尚无明显表现，后市或震荡上行。建议投资者谨慎乐观，留意量能变化，可适当关注周期和金融板块。

重要财经信息

国内财经信息

李克强：中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策

香港万得通讯社报道，中国政府网官方微博显示，国务院总理李克强9月19日在2018年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策，对在中国注册的中外企业都一视同仁。李克强说，积极的财政政策要更加积极，就要更大力度通过减税降费为企业减负，激发市场活力。不仅要坚决落实已出台的减税降费措施，还要研究明显降低企业税费负担的政策。李克强表示，个税改革要让群众切实感受到税负降低了，实际收入增加了。消费已成为中国经济增长的主要拉动力，要进一步促进群众多渠道增收，持续增强消费能力。新的个人所得税法即将实施，并首次推出个人在子女教育、继续教育、大病医疗、普通住房贷款利息、住房租金、赡养老人支出等6项专项附加扣除。目的就一点：让更多群众更公平从个税改革中获益。李克强总理9月19日在2018年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中谈到“民营经济”时，台下三次响起掌声。李克强重申，中国将坚定不移坚持“两个毫不动摇”，进一步落实和完善支持民营经济发展的政策措施，坚决消除阻碍民营经济发展的各种不合理障碍，对政府承诺的放宽民营企业准入领域，要加大力度督促推进。总理说，近年来中国政府多措并举着力解决中小微企业融资难融资贵等问题，而中小微企业绝大多数都是民营企业。民营企业不仅为国家贡献了超过50%的税收，更支撑了中国最大的就业。李克强9月19日上午在天津梅江会展中心会见世界经济论坛主席施瓦布。李克强表示，中国同世界经济论坛的合作，既为中外企业界沟通交流提供了平台，也为世界更好了解中国打开了一个窗口。夏季达沃斯论坛年会已成功举办11届，中方愿同世经论坛及各方一道，共同探讨全球经济面临的问题，推动全球治理体系不断完善，促进共同发展与繁荣。李克强指出，面对新一轮工业革命和技术创新浪潮带来的机遇和挑战，各方需要携起手来，共同推动新工业革命促进全球经济可持续包容性增长，共同维护多边主义和自由贸易，为促进世界经济复苏和稳定增长营造良好的宏观环境。施瓦布表示，今年夏季达沃斯论坛年会是迄今规模最大的一次，充分体现出各方对年会的高度重视。世经论坛愿进一步深化同中方的合作，支持全球化和多边主义，推进以规则为基础的全球治理架构。（万得）

国务院：完善国家基本药物制度，降低群众药费负担

香港万得通讯社报道，国务院办公厅发布关于完善国家基本药物制度的意见，提出对于国家免疫规划疫苗和抗艾滋病、结核病、寄生虫病等重大公共卫生防治的基本药物，加大政府投入，降低群众用药负担。国家基本药物制度是药品供应保障体系的基础，是医疗卫生领域基本公共服务的重要内容。新一轮医改以来，国家基本药物制度的建立和实施，对健全药品供应保障体系、保障群众基本用药、减轻患者用药负担发挥了重要作用。同时，也还存在不完全适应临床基本用药需求、缺乏使用激励机制、仿制品种与原研品种质量疗效存在差距、保障供应机制不健全等问题。为贯彻落实全国卫生与健康大会、《“健康中国 2030”规划纲要》和深化医药卫生体制改革的部署要求，进一步完善国家基本药物制度，经国务院同意，现提出以下意见。全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持以人民健康为中心，强化基本药物“突出基本、防治必需、保障供应、优先使用、保证质量、降低负担”的功能定位，从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节完善政策，全面带动药品供应保障体系建设，着力保障药品安全有效、价格合理、供应充分，缓解“看病贵”问题。促进上下级医疗机构用药衔接，助力分级诊疗制度建设，推动医药产业转型升级和供给侧结构性改革。（一）适应基本医疗卫生需求。以满足疾病防治基本用药需求为导向，根据我国疾病谱和用药特点，充分考虑现阶段基本国情和保障能力，坚持科学、公开、公平、公正的原则，以诊疗规范、临床诊疗指南和专家共识为依据，中西药并重，遴选适当数量的基本药物品种，满足常见病、慢性病、应急抢救等主要临床需求，兼顾儿童等特殊人群和公共卫生防治用药需求。强化循证决策，突出药品临床价值；规范剂型规格，能口服不肌注，能肌注不输液。支持中医药事业发展，鼓励医药行业研发创新。（二）完善目录调整管理机制。优化基本药物目录遴选调整程序，综合药品临床应用实践、药品标准变化、药品新上市情况等因素，对基本药物目录定期评估、动态调整，调整周期原则上不超过 3 年。对新审批上市、疗效较已上市药品有显著改善且价格合理的药品，可适时启动调入程序。坚持调入和调出并重，优先调入有效性和安全性证据明确、成本效益比显著的药品品种；重点调出已退市的，发生严重不良反应较多、经评估不宜再作为基本药物的，以及有风险效益比或成本效益比更优的品种替代的药品。原则上各地不增补药品，少数民族地区可增补少量民族药。（三）提高有效供给能力。把实施基本药物制度作为完善医药产业政策和行业发展规划的重要内容，鼓励企业技术进步和技术改造，推动优势企业建设与国际先进水平接轨的生产质量体系，增强基本药物生产供应能力。开展生产企业现状调查，对于临床必需、用量小或交易价格偏低、企业生产动力不足等因素造成市场供应短缺的基本药物，可由政府搭建平台，通过市场撮合确定合理采购价格、定点生产、统一配送、纳入储备等措施保证供应。（四）完善采购配送机制。（五）加强短缺预警应对。（六）加强配备使用管理。（七）建立优先使用激励机制。（八）实施临床使用监测。（九）逐步提高实际保障水平。（万得）

发改委：四方面推动中国芯片产业创新发展

9 月 19 日，由南京市江北新区主办、紫光集团与紫光展锐科技有限公司承办的中国芯片发展高峰论坛在南京举行，本次论坛将共同见证多款移动通信、物联网产品的首发亮相、5G+AI 产业最新战略布局以及承办地中国南京蓬勃发展的集成电路产业生态。在高峰论坛上，国家发改委高技术产业司副司长孙伟发表讲话，他指出，当前世界正进入以信息产业为主导的经济发展时期，以芯片为代表的新一代信息技术改变了人类的生产、生活方式，芯片是信息产业的基石，也是数字化转型、智能互联的核心，芯片产业在国民经济和社会发展中发挥着战略性、基础性和先导性的作用，已成为实现高质量发展的重要支撑。为推动中国芯片产业的创新发展，国家发改委会同有关部门，积极做好有关方面的宏观管理。一是完善政策体系，不断地增强制度的供给能力，通过致力于构建公平、普惠的产业政策体系，积极发挥市场在资源配置中的作用，先后制定出台了所得税、增值税、关税等方面一系列的政策措施，积极地促进境内外的芯片企业，持续不断地增强产业竞争力。二是优化产业结构，不断地提升产业的发展水平。创新和完善宏观调控，按照主体集中、区域集聚，加强产业规划布局引导，营造公平竞争的氛围，防止一哄而上、无序竞争。通过优化产业结构，促进人才、技术、资金等要素有效流动，支持企业不断地发展壮大。三是激发创新活力，不断地提升产业的创新能力，创新是发展的第一动力。瞄准产业发展前沿，倡导产业创新文化，积极发挥企业家创新精神，搭建产业创新平台，通过创新能力的建设，加强产业链协同创新，建立以企业为主体，市场为导向，产学研深度融合的技术创新体系，强化知识产权的创造、保护、运用，促进企业创新能力的提升。四是推动开放合作，不断拓展产业的发展空间。坚持引进来和走出去更好地结合，加强创新能力的开放合作，鼓励外资企业扩大投资与合作，支持中国企业参与全球分工，充分利用全球资源和中国大市场的优势，实现互利共赢，共同发展。（中国证券网）

财政部、人社部等四部门：改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担

香港万得通讯社报道，人社部网站9月19日显示，人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、国家医疗保障局相关负责人答记者问，改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担。记者：党的十九届三中全会作出了关于社会保险费征收体制改革的决定，明确将基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费等各项社会保险费交由税务部门统一征收。国务院也下发文件，要求从2019年1月1日起实行。今年8月20日，国家税务总局、财政部、人力资源社会保障部、国家卫生健康委、国家医疗保障局等五部门召开电视电话会，对相关工作进行了动员部署。请您介绍一下中央关于社会保险费征收体制改革的重大意义。答：中央作出的关于社会保险费征收体制改革的决定是完善社会保险管理体制和治理方式的重大改革，有利于进一步明确部门职责分工，规范征缴管理，提高征缴效率，降低征收成本，优化缴费服务，增强参保缴费人获得感，实现社会保险资金安全、可持续增长，为降低社保费率创造条件；有利于进一步深化社会保险制度改革，更好地确保发放、维护广大参保人的利益；有利于为深化“放管服”改革和进一步激发市场主体活力奠定良好基础。根据《国务院关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》要求，自今年7月1日起，企业职工基本养老保险在现行省级统筹基础上，建立中央调剂基金，对各省养老保险基金进行适度调剂，均衡地区间基金负担，重点缓解少数困难省份的基金收支压力，确保基本养老金按时足额发放。记者：最近，一些企业担心，实行税务征收会不会增加企业负担？答：根据党中央、国务院对社保征收机构改革工作的统一部署安排，自2019年1月1日起社会保险费由税务部门统一征收。李克强总理在国务院常务会议上明确要求，“在社保征收机构改革到位前，各地要一律保持现有征收政策不变”，“严禁自行对企业历史欠费进行集中清缴”。当前各地征收体制改革工作正处于准备阶段，社保经办机构税务部门着力于做好衔接工作，积极建立数据共享平台，并在改革工作中坚持只变更征收主体，原有政策继续保持不变的基本原则。为贯彻落实好国务院常务会议精神，一是进行社会保险费征管职责划转改革的地方，要加强部门协调配合，建立部门间常态化信息共享和对账机制。遵循弄清接好历史欠费账目，不自行组织开展清欠工作的原则，稳妥处理好历史欠费问题，确保平稳有序实施征管职责划转。二是已负责征收社会保险费的各级税务机关，在社保征收机构改革到位前，要一律保持现有征收政策不变，不得自行组织开展以前年度的欠费清查，确保征管有序，工作平稳。三是组织开展督导检查，对违反规定的依法依规坚决纠正和严肃查处。（万得）

国际财经信息

特朗普：美韩或在联合国大会期间签署贸易协定

新浪美股讯北京时间19日路透社称，美国总统特朗普当地时间周二表示，美国与韩国的贸易协议已经全面重新谈判，最快可能在下周第73届联合国大会期间正式签署。今年3月，美韩两国原则上同意修改协议，此前特朗普曾批评美国对韩国的贸易赤字不断扩大。特朗普周二在一次新闻发布会上表示：“与韩国的贸易协定已经经过全面重新谈判，并准备签署。”他表示：“我们可能在联合国大会或此后不久签署。这对美国曾是个糟糕的交易，而现在是公平交易。”韩国贸易部一位官员表示，韩国总统文在寅与特朗普可能在下周联合国大会期间签署协议，该部门正为此做准备。该官员表示，她希望该协议能从2019年1月1日开始实施，但具体日程将取决于议会的批准。韩国此前表示，美国应对其豁免关税，并表示已根据修订后的贸易协议在汽车领域做出让步。韩国总统的一位助手表示，现代汽车集团副董事长郑义宣已于周日赴美，与美国商务部长及其他关于讨论关税豁免问题。美国商业团体周二对特朗普(Trump)政府加大施压，希望保留《北美自由贸易协定》的现有架构，并敦促美国官员不要推进包括墨西哥但排除加拿大的新协议。美国全国商会(U.S.Chamber of Commerce)、美国商业圆桌会议(Business Roundtable)和美国全国制造商协会(National Association of Manufacturers)的负责人致信美国贸易代表莱特希泽(Robert Lighthizer)称，排除加拿大是不可接受的，加拿大是美国最大的出口市场。这些商业团体同时呼吁谈判代表制定强有力的实施条款，让这三个国家承担责任，避免可能导致协议终止的日落条款，并排除允许对汽车行业或其他行业加征新关税的条款。美国多名知名经济学家日前在纽约举行的一个研讨会上批评美国政府的贸易保护主义政策，认为关税等措施无法解决美国贸易逆差问题。美国哥伦比亚大学17日举办研讨会，讨论美国政府贸易政策对经济的影响。美国加利福尼亚州大学伯克利分校经济学教授巴里·艾肯格林说，美国政府对贸易伙伴加征关税不会帮助美国工人，关税也不会降低美国贸易逆差。并且，由于目前关税主要涉及制造业所需的中间商品，关税反而将使美国制造业竞争力进一步下降。芝加哥大学教授罗伯特·阿利伯表示，美国政府出台的关税和配额措施对贸易逆差的净影响几乎为零，反而会给美国就业带来负面影响。美国商务部公布的数据显示，美国7月份贸易逆差达501亿，升至5个月来新高；今年前7个月美国贸易逆差总计约3379亿美元，同比增长7%。诺贝尔经济学奖得主、哥伦比亚大学教授约瑟夫·斯蒂格利茨说，美国在推进全球化的过程中没有做好社会保护网，导致贫富分化加剧；但因此诉诸保护主义是不对的，因为这将进一步伤害原本受伤害的群体。（新浪财经）

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

日央行維持基準利率不變 認為經濟將溫和擴張

日本央行 19 日在結束貨幣政策會議後宣布，將基準利率維持在負 0.1% 的水平不變，將 10 年期國債收益率維持在 0% 不變，符合外界預期。日本央行稱，保持對經濟將溫和擴張的總體看法不變，並將會在相當長的時間內保持目前極低的利率水平。與美國聯邦儲備委員會、歐洲央行和英格蘭銀行的緊縮措施形成鮮明對比的是，日本央行堅持其“強力持續寬鬆政策”的框架。此外，日央行還引入了政策利率的前瞻性指引，包括允許 10 年期日本政府債券收益率從零開始向兩個方向移動 0.2 個百分點，是之前水平的兩倍。自 8 月初實施新政策以來，日本政府債券收益率基本上略高於 0.1%。日本央行行長黑田東彥在 19 日新聞發布會上表示，目前日本金融中介功能及金融系統較為穩定，在達到 2% 的通貨膨脹目標之前，將仍維持當前強有力的寬鬆政策；評估風險時考慮到了海外因素，注意到貿易領域醞釀的風險略有上升，但還未影響整體水平，而且近期自然災害對經濟的衝擊很可能只是暫時的。稍早，日本央行公布 9 月會議決議，以 7-2 票決定維持政策利率 -0.1% 不變，維持日本 10 年期國債收益率目標 0% 不變，並稱將在相當長的時間內保持當前極低的利率水平。黑田東彥在會上重申並補充了此前公布的貨幣政策，表示本次會議維持收益率曲線控制政策 (YCC) 不變，日本央行將繼續保留負利率政策和 10 年期國債收益率目標，也會保留 J-Reit 和 ETF 購入。在早前公布的利率聲明中，日本央行沿用 7 月的瞻性指引，因通脹率仍遠低於 2% 的目標，承諾長時間維持利率在非常低的水準。黑田對此表示，計劃保留前瞻指引，給出前瞻指引是因為有些人認為日本央行傾向於退出刺激。另外，將保持低收益率環境至更長時間，只要仍存在不確定性，就會維持低利率。黑田還表示，收益率曲線控制應該對經濟有積極影響。目前為止收益率曲線控制運作良好。關於 7 月會議的矛盾信號：“隱形減碼”還是“加強寬鬆”？由於疲軟的通脹迫使其維持其大規模刺激措施的時間超過預期，日本央行已於 7 月採取措施增加了政策框架的可持續性，包括允許債券收益率在零目標位附近更加靈活地波動，以及提高了債券購買及股票 ETF 購買的靈活性。此後，市場對日本央行實際上到底是收緊還是放鬆了貨幣政策出現普遍分歧。彭博社在該央行決議前的一項調查顯示，79% 的受訪者認為這是“隱形減碼”，而其餘受訪者認為這是“加強寬鬆承諾”。黑田在會上表示，7 月份的決定總體上是对政策力度的加強。對於自 7 月決定以來債市的走勢，黑田表示，鑑於通常夏季交投清淡，因此目前評估 7 月調整對日債的影響為時過早。不過，黑田東彥稱，總體來看，7 月決議之後，債市有所改善。黑田東彥也提及了 8 月 ETF 的購入減少問題。自從上次會議後，日本央行在眾多日東證指數下跌超過 0.2% 日子裡，都沒有介入市場。而此前，每當日本東證指數下跌超過 0.2%，日本央行便會介入購入 ETF，防止可能出現的崩盤。也有路透消息稱，日本央行可能正在通過減少對市場的大規模貨幣刺激措施來實現“隱形的撤出”。對此，黑田表示，這並不意味著政策轉向，ETF 購入規模並不預先確定的數字，可以靈活調整。他表示，ETF 購入操作旨在影響風險溢價，操作規模取決於對風險溢價的評估。上周五日本首相安倍晉三表示，日本央行不應永遠維持當前這種超寬鬆政策。談及安倍晉三展現出任期內找出貨幣政策正常化之路的這一意向，黑田東彥表示，自己無法就安倍首相關於退出 QE 的言論作出具體的表態。不過，黑田同時也表示，沒有一家央行想要無限期的收緊或者寬鬆政策，所有央行都想要快速達到目標和實現正常化。日本央行與政府之間對貨幣刺激的副作用觀點不存在分歧。他表示，實現 CPI 目標後，不會繼續實施超寬鬆政策。不過，在達到通脹目標之前，日本央行不會退出寬鬆。對於市場普遍關注的通脹目標方面，黑田東彥表示，預計 CPI 將趨近於 2% 的目標。黑田東彥稱，最初在 2013 年 4 月啟動 QE 的時候，計劃的時間是 2 年。目前，通脹已經有所回升，但 CPI 仍然低於目標。日本央行仍然繼續希望儘快實現 2% 通脹目標，這個立場沒有變，只是比最初預計的要花上更長的時間罷了。黑田表示，日本央行的任務依然是儘可能儘快實現通脹目標，而日本經濟本身已經得到了極大改善。另外，黑田稱，日本央行與政府將協力逃脫通縮。政府促進經濟增長的不少措施仍還在實施階段。市場普遍關注日本央行將如何討論全球貿易摩擦升級對其信心的衝擊，是否仍相信日本出口型經濟將因為全球需求強勁而保持溫和擴張。會上，黑田提到了近期的風險因素，認為近期自然災害對經濟的衝擊很可能只是暫時的，但保護主義和地緣政治是未來風險，注意到土耳其、阿根廷的問題。黑田認為，貿易保護主義會影響到全球供應鏈乃至全球經濟，但目前還沒有影響到全球貿易。此外，雖然貿易領域的風險略有上升，但還沒有到影響整體情境的水平。談及日本經濟現狀和央行預期，黑田表示，日本經濟溫和擴張，消費繼續溫和擴張，工業產出也在擴張。預計國內經濟將持續擴張，未來將繼續保持良性循環。黑田東彥還表示，日本金融系統維持穩定，可以承受雷曼兄弟規模的衝擊。（華爾街見聞）



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，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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。

主要風險及免責聲明

本報告由中銀國際證券股份有限公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1)基金、保險、QFII、QDII等能夠充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券股份有限公司的機構客戶；2)中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券股份有限公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券股份有限公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出於任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自刊載或轉發的，中銀國際證券股份有限公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券股份有限公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，並未考慮到任何特別的投资目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券股份有限公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券股份有限公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點并不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基於現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券股份有限公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

中銀國際證券股份有限公司

中國上海浦東
銀城中路 200 號
中銀大廈 39 樓
郵編 200121
電話:(8621)68604866
傳真:(8621)58883554

相關關聯機構：

中銀國際研究有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話:(852)39886333
致電香港免費電話：
中國网通 10 省市客戶請撥打：108008521065
中國電信 21 省市客戶請撥打：108001521065
新加坡客戶請撥打：8008523392
傳真:(852)21479513

中銀國際證券有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話:(852)39886333
傳真:(852)21479513

中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區
西單北大街 110 號 8 層
郵編:100032
電話:(8610)83262000
傳真:(8610)83262291

中銀國際(英國)有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
電話:(4420)36518888
傳真:(4420)36518877

中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號
7BryantPark 15 樓
NY10018
電話:(1)2122590888
傳真:(1)2122590889

中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z
新加坡百得利路四號
中國銀行大廈四樓(049908)
電話:(65)66926829/65345587
傳真:(65)65343996/65323371