



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	26405.76	158.80	0.61
标准普尔500指数	2907.95	3.64	0.13
纳斯达克综合指数	7950.04	(6.07)	(0.08)
伦敦富时100指数	7331.12	30.89	0.42
沪深300指数	3312.48	43.05	1.32
恒生指数	27407.37	322.71	1.19
恒生国企指数	10741.69	184.71	1.75
恒生指数期货(9月)	27411.00	370.00	1.37
恒指指数期货持仓量(9月)	111185.00	(360.00)	-
纽约原油期货(9月) 美元/桶	68.31	0.58	0.86
纽约黄金美元/盎司	1,208.70	5.80	0.48
伦敦期铜(三个月) 美元/吨	6087.00	1.00	0.02
纽约期铜(9月) 美元/磅	2.76	(0.003)	(0.11)
上海期铜(9月) 人民币/吨	49810.00	1190.00	2.45
波罗的海干散货指数	1373.00	17.00	1.25

港股通每日报告（零售）

■ 市场策略

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；港股地产股随A股强势上涨。综合来看，恒指早盘高开高走，午后运行稳健，尾市收在高位，成交量有所放量。外围市场方面，特朗普称美韩或在联合国大会期间签署贸易协定；日本央行维持基准利率不变，认为经济将温和扩张。我们认为，高层称中国要推动合理有效投资，并针对降低企业税负出台相关政策，针对美国加关税中国也采取了相应的反制措施，诸多利好消息令市场情绪有所改善，但风险因素并未完全消除，建议投资者谨慎乐观，可适当关注基建和地产板块。

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。

■ 财经日志

今日聚焦

重要经济数据	美国截至9月14日当周API原油库存变动(万桶)
	美国截至9月14日当周API汽油库存变动(万桶)
	日本8月季调后商品贸易帐(亿美元)
	英国8月核心CPI年率(%)
	英国8月CPI年率(%)
海外重要事件	美国第二季度经常帐(亿美元)
	日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)召开新闻发布会
	欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)在欧洲经济论坛发表讲话
业绩公布	日本央行公布利率决议，无经济展望报告
股权激励	(00592) 堡狮龙、(00659) 新创建集团、(00825) 新世界百货中国、(08250) 丝路能源
派息备忘	(00435) 阳光房地产基金、(00694) 北京首都机场股份、(01966) 中骏集团控股、(02031) 澳至尊、(02828) 恒生中国企业、(02833) 恒指ETF、(02838) 恒生富时中国50、(03828) 明辉国际、(82828) 恒生中国企业-R、(82833) 恒指ETF-R

明日前瞻

业绩公布	(00017) 新世界发展、(00491) 英皇文化产业、(08041) 荟萃国际(控股)
派息备忘	(00126) 佳宁娜、(00133) 招商局中国基金、(00144) 招商局港口、(01363) 中滔环保、(03110) 未来恒生高股息率

资料来源：汇港资讯、中银证券
獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

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。综合来看，恒指早盘高开高走，午后运行稳健，尾市收在高位，成交量有所放量。外国市场方面，特朗普称美韩或在联合国大会期间签署贸易协定；日本央行维持基准利率不变，认为经济将温和扩张。我们认为，高层称中国要推动合理有效投资，并针对降低企业税负出台相关政策，针对美国加关税中国也采取了相应的反制措施，诸多利好消息令市场情绪有所改善，但风险因素并未完全消除，建议投资者谨慎乐观，可适当关注基建和地产板块。

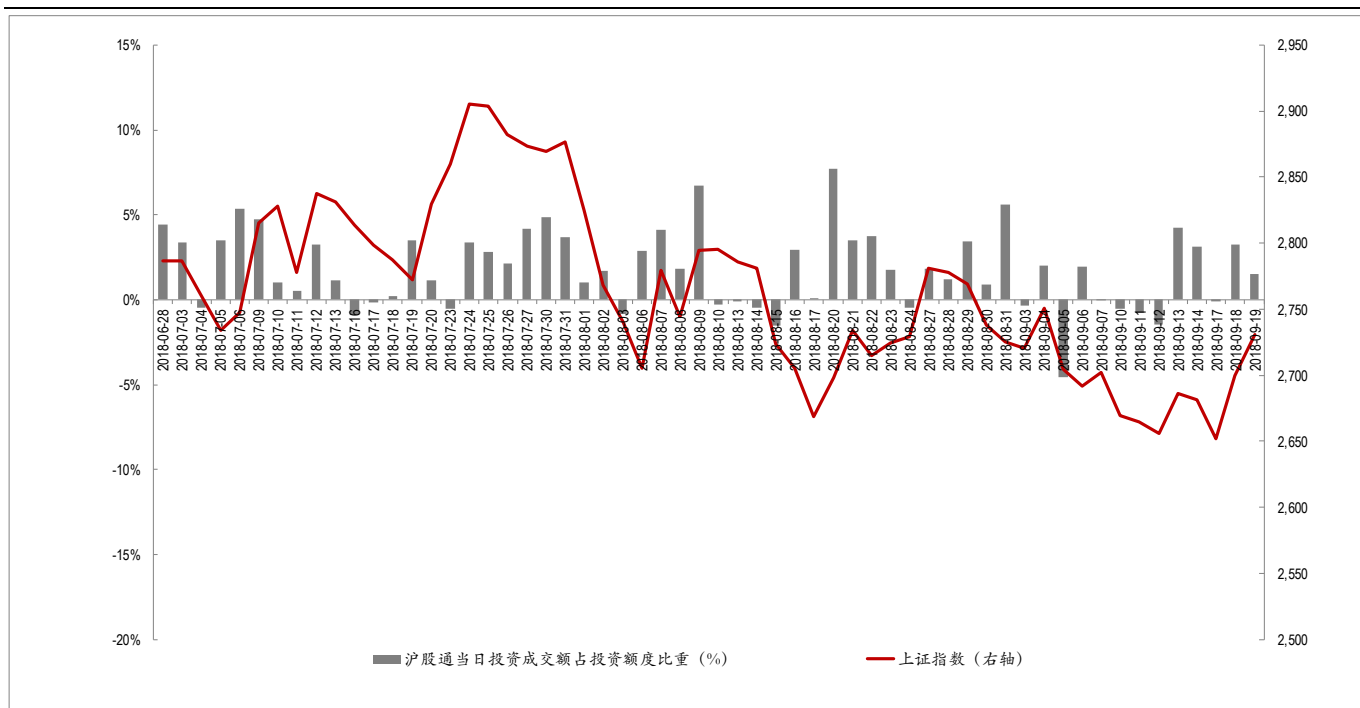
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	港股通	沪股通
当日投资额度余额	818.21 亿元（人民币）	512.21 亿元（人民币）
当日使用额度占比(%)	2.59	1.50
成交金额	122.66 亿元（港币）	107.30 亿元（人民币）
买入成交额	69.68 亿元（港币）	57.01 亿元（人民币）
卖出成交额	52.99 亿元（港币）	50.29 亿元（人民币）

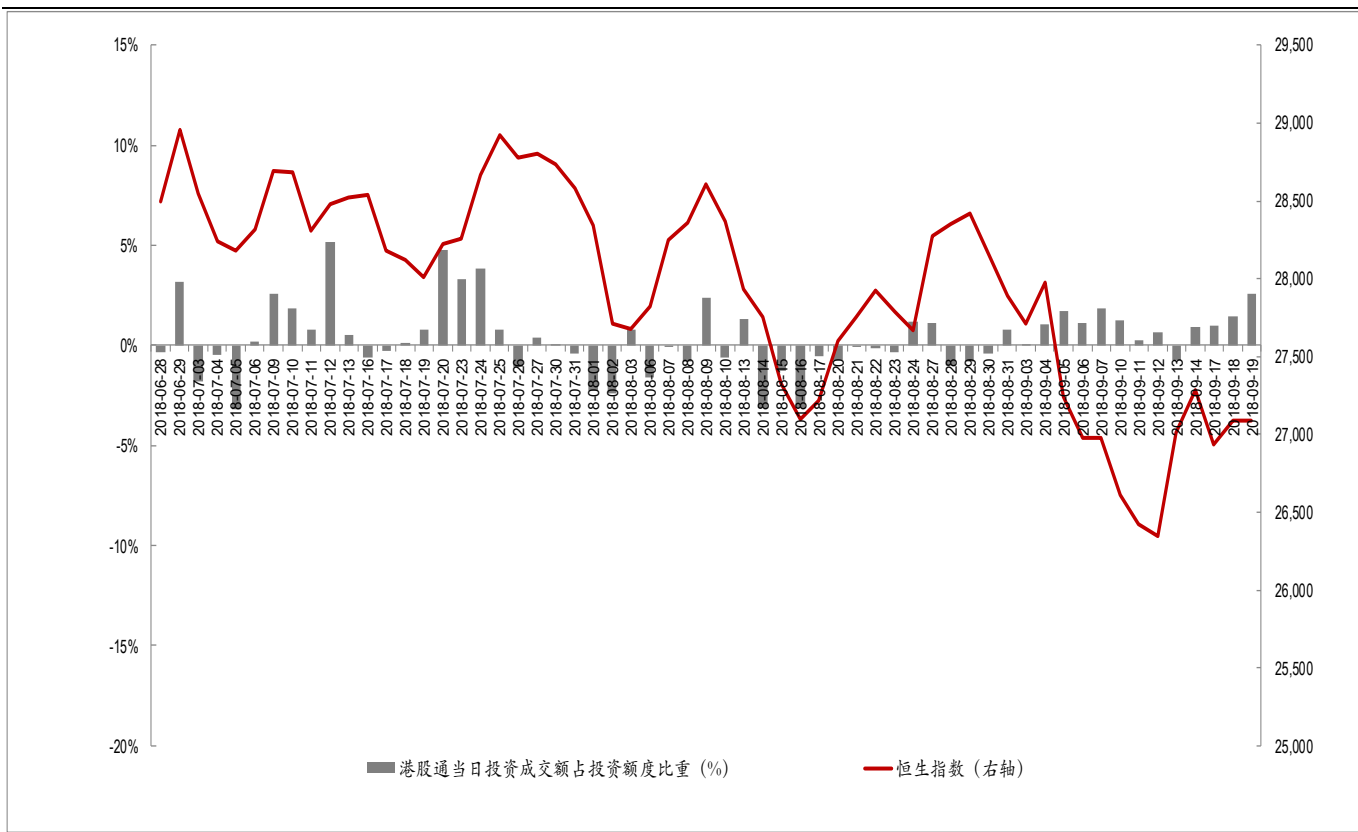
资料来源：万得、中银证券

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 www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

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
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	6.22	318.00	-0.38	0.26	31.93	8.66	资讯科技业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	2	4.95	75.35	1.07	0.42	11.19	2.25	金融业(HS)
0005.HK	汇丰控股	沪市港股通	3	4.74	67.75	0.30	0.08	17.72	0.95	金融业(HS)
0291.HK	华润啤酒	沪市港股通	4	3.32	29.95	0.00	0.20	54.14	4.16	消费品制造业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	5	3.27	5.46	0.74	0.28	5.68	0.75	金融业(HS)
0939.HK	建设银行	沪市港股通	6	2.45	6.54	0.46	0.11	5.52	0.75	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	7	2.32	24.85	2.69	0.52	5.74	1.94	地产建筑业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	8	2.27	220.40	1.19	0.33	30.70	6.76	金融业(HS)
1288.HK	农业银行	沪市港股通	9	2.09	3.70	1.65	0.39	5.58	0.70	金融业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	10	1.96	28.85	0.52	0.29	8.11	1.23	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	1	2.37	24.85	2.69	0.52	5.74	1.94	地产建筑业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	2	1.79	318.00	-0.38	0.26	31.93	8.66	资讯科技业(HS)
1299.HK	友邦保险	深市港股通	3	1.64	65.15	1.24	0.15	16.47	2.60	金融业(HS)
0857.HK	中国石油股份	深市港股通	4	1.37	6.05	0.83	0.64	25.09	0.77	能源业(HS)
0268.HK	金蝶国际	深市港股通	5	0.99	8.53	3.90	0.80	63.42	4.47	资讯科技业(HS)
0658.HK	中国高速传动	深市港股通	6	0.94	9.16	1.66	0.07	284.85	1.16	工业(HS)
2601.HK	中国太保	深市港股通	7	0.93	27.70	0.91	0.55	12.90	1.52	金融业(HS)
3333.HK	中国恒大	深市港股通	8	0.83	26.25	-0.57	0.20	7.94	1.98	地产建筑业(HS)
0607.HK	丰盛控股	深市港股通	9	0.74	3.42	0.29	0.07	16.80	2.31	地产建筑业(HS)
2318.HK	中国平安	深市港股通	10	0.67	75.35	1.07	0.42	11.19	2.25	金融业(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	10.18	681.42	2.21	0.38	27.09	9.17	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	6.08	65.15	1.61	0.77	11.48	2.31	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	3	6.00	59.15	2.94	0.89	61.31	12.76	医药生物
600887.SH	伊利股份	沪股通	4	3.97	24.03	1.69	1.02	24.01	5.96	食品饮料
600585.SH	海螺水泥	沪股通	5	2.90	34.96	0.14	0.76	8.39	1.93	建筑材料
601888.SH	中国国旅	沪股通	6	2.47	64.23	1.82	0.53	39.82	8.39	休闲服务
600009.SH	上海机场	沪股通	7	2.45	54.81	3.42	0.75	26.34	4.06	交通运输
600036.SH	招商银行	沪股通	8	2.40	28.40	0.78	0.21	9.47	1.43	银行
600104.SH	上汽集团	沪股通	9	2.31	29.85	0.95	0.15	9.32	1.58	汽车
600048.SH	保利地产	沪股通	10	1.82	12.71	4.70	1.18	9.17	1.38	房地产
002415.SZ	海康威视	深股通	1	11.15	27.87	1.05	0.80	25.05	8.57	电子
000858.SZ	五粮液	深股通	2	5.31	64.44	1.95	1.08	21.18	4.37	食品饮料
000651.SZ	格力电器	深股通	3	5.10	38.37	3.59	1.60	8.96	2.95	家用电器
002027.SZ	分众传媒	深股通	4	3.10	8.09	3.32	1.94	17.41	9.50	传媒
002304.SZ	洋河股份	深股通	5	2.25	118.10	4.03	0.44	23.04	5.82	食品饮料
000002.SZ	万科A	深股通	6	1.91	24.17	5.09	1.36	8.93	1.98	房地产
000568.SZ	泸州老窖	深股通	7	1.80	44.35	4.57	1.71	21.24	4.21	食品饮料
000338.SZ	潍柴动力	深股通	8	1.73	8.25	2.23	1.30	7.72	1.78	汽车
002475.SZ	立讯精密	深股通	9	1.63	14.77	-2.19	1.44	33.13	4.41	电子
002594.SZ	比亚迪	深股通	10	1.48	46.96	4.17	1.14	45.39	2.36	汽车

资料来源：万得、中银证券

海外股市回顾

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。

期货市场回顾

周三（9月19日），伦敦基本金属涨跌不一。LME 期锌收涨 3.38%，报 2428.5 美元/吨；LME 期锡收跌 0.4%，报 18900 美元/吨；LME 期铜收涨 0.02%，报 6087 美元/吨；LME 期铅收跌 2.39%，报 2025 美元/吨；LME 期镍收涨 0.73%，报 12490 美元/吨；LME 期铝收跌 0.25%，报 2030 美元/吨。

周三（9月19日），COMEX 黄金期货收涨 0.48%，报 1208.7 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.63%，报 14.275 美元/盎司。

周三（9月19日），NYMEX 原油期货收涨 2.05%，报 71.02 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.41%，报 78.85 美元/桶。

香港股市信息

- 1、**丝路能源(08250.HK)**公告，截至 2018 年 6 月 30 日，公司收益同比减少 21.39%至 2.98 亿港元；毛利同比减少 11.78%至 6002.2 万港元；拥有人占年度亏损同比收窄 46%至 7572.1 万港元；每股基本及摊薄亏损 1.10 港仙；无派息。（万得）
- 2、**基地锦标集团(08460.HK)**公布，公司董事会获公司控股股东启皓知会，于 2018 年 9 月 19 日，启皓向公司独立第三方出售 8400 万股股份(相当于公司已发行股本的 8.4%)，每股股份作价 0.69 港元。（万得）
- 3、**中国天化工(00362.HK)**公布，于 2018 年 9 月 19 日，该公司拟配售最多 2.2 亿股，相当于现有已发行股本约 19.81%及配售扩大后已发行股本约 16.54%。配售价每股配售股份 0.315 港元较 9 月 19 日收市价每股 0.335 港元折让约 6.0%。配售所得款项净额约为 6850 万港元，拟用于偿还银行贷款及应付债券。（万得）
- 4、**深圳国际(00152.HK)**公布，2018 年 9 月 19 日，公司按每股 14.94 港元-15.00 港元，耗资 449.3 万港元回购 30 万股，占发行前现有已发行股份的 0.014%。（万得）
- 5、**腾讯控股(00700.HK)**发布公告，于 2018 年 9 月 19 日，该公司斥资 3876 万港元回购 12 万股，回购价格每股为 320-326.4 港元，回购股份占该公司现有已发行股本约 0.0013%。（万得）
- 6、**金达控股(00528.HK)**公布，公司预期截至 2018 年 12 月 31 日止年度的纯利将不少于人民币 8000 万元，而 2017 年同期为人民币 62.2 万元；近月美元兑人民币大幅升值；及截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月录得衍生金融工具产生的公允价值收益约人民币 547.4 万元，而截至 2017 年 12 月 31 日止年度则录得公允价值亏损约人民币 700.2 万元。（万得）
- 7、**熊猫绿能(00686.HK)**公布，集团及其合营企业拥有的合共 15 个太阳能发电站已成功纳入第七批《可再生能源电价附加资金补助目录》。据悉，若干当地电网公司已开始处理关于向该等太阳能发电站支付补助的行政手续。截至公告日期，在该等已进入第六及第七批补助目录的太阳能发电站中，若干位于内蒙古的太阳能发电站已收到 2018 年 1 月至 2018 年 7 月期间的应计可再生能源补助，金额约为人民币 1.98 亿元。（万得）
- 8、**利福国际(01212.HK)**公布，于 2018 年 9 月 19 日，公司按每股 15.02 港元-15.70 港元，耗资约 2673.92 万港元回购 174.15 万股，占现有已发行股份的 0.113%。（万得）
- 9、**天鸽互动(01980.HK)**公布，2018 年 9 月 19 日，公司按每股 4.93 港元-5.04 港元，耗资约 158.30 万港元回购 31.8 万股，占现有已发行股份的 0.02500%。（万得）
- 10、**汇银控股集团(01178.HK)**公布，集团预期截至 2018 年 6 月 30 日止年度将录得净亏损不少于约 1.64 亿港元，而截至 2017 年 6 月 30 日止年度净亏损约为 7100 万港元。集团预期净亏损增加是由于在截至 2018 年 6 月 30 日止年度就 ECrent (Hong Kong) Limited 的 100% 股权以及 YSK 1860 Investment Company Limited 的 0.45% 股权产生减值亏损约 1.1 亿港元。（万得）
- 11、**BOSSINI INT'L(00592.HK)**公布，截至 2018 年 6 月 30 日止年度，该公司收益 19.58 亿港元，同比减少 3%；该公司拥有人应占亏损 2897.2 万港元，而上年同期溢利 488.6 万港元；每股亏损 0.0177 港元，末期股息每股 0.0122 港元。期间亏损主要由于人民币所带来的外汇兑换波动。而持续疲弱及竞争激烈的服装零售市场使出口特许经营业务的溢利减少也是亏损的另一个原因。（万得）
- 12、**云南水务(06839.HK)**发布公告，于 2018 年 9 月 19 日，该公司联同茂名市鉴江流域水利水电建筑安装工程有限公司和广州市环境保护工程设计院有限公司，正式中标由中国广东省信宜市住房和城乡建设局通过公开招标方式授予的信宜市水质净化设施整体打包以政府与社会资本合作模式(PPP)的项目。该项目估算总投资额约为人民币 10.537 亿元。（万得）
- 13、**易大宗(01733.HK)**发布公告，于 2018 年 9 月 19 日，该公司斥资 92.92 万港元回购 187.2 万股，回购价格每股为 0.490-0.500 港元，回购股份占该公司现有已发行股本约 0.0600%。（万得）
- 14、**天福(06868.HK)**公布，2018 年 9 月 19 日，公司按每股 5.40-5.43 港元，耗资 54.35 万港元回购 12 万股，占已发行股份的 0.010%。（万得）
- 15、**首长国际(00697.HK)**公布，于 2018 年 9 月 19 日，根据 2018 年 7 月 24 日的关连认购协议及认购协议发行 49 亿股股份，占已发行股份 25.859%，每股发行价 0.25 港元，较 9 月 18 日收市价 0.187 港元溢价 33.69%。（万得）

海外股市信息

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》(North American Free Trade Agreement)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)

日本央行 19 日在结束货币政策会议后宣布，将基准利率维持在负 0.1% 的水平不变，将 10 年期国债收益率维持在 0% 不变，符合外界预期。日本央行称，保持对经济将温和扩张的总体看法不变，并将会在相当长的时间内保持目前极低的利率水平。与美国联邦储备委员会、欧洲央行和英格兰银行的紧缩措施形成鲜明对比的是，日本央行坚持其“强力持续宽松政策”的框架。此外，日央行还引入了政策利率的前瞻性指引，包括允许 10 年期日本政府债券收益率从零开始向两个方向移动 0.2 个百分点，是之前水平的两倍。自 8 月初实施新政策以来，日本政府债券收益率基本上略高于 0.1%。

日本央行行长黑田东彦在 19 日新闻发布会上表示，目前日本金融中介功能及金融系统较为稳定，在达到 2% 的通货膨胀目标之前，将仍维持当前强有力的宽松政策；评估风险时考虑到了海外因素，注意到贸易领域酝酿的风险略有上升，但还未影响整体水平，而且近期自然灾害对经济的冲击很可能只是暂时的。稍早，日本央行公布 9 月会议决议，以 7-2 票决定维持政策利率-0.1% 不变，维持日本 10 年期国债收益率目标 0% 不变，并称将在相当长的时间内保持当前极低的利率水平。黑田东彦在会上重申并补充了此前公布的货币政策，表示本次会议维持收益率曲线控制政策(YCC)不变，日本央行将继续保留负利率政策和 10 年期国债收益率目标，也会保留 J-Reit 和 ETF 买入。在早前公布的利率声明中，日本央行沿用 7 月的瞻性指引，因通胀率仍远低于 2% 的目标，承诺长时间维持利率在非常低的水准。黑田对此表示，计划保留前瞻指引，给出前瞻指引是因为有些人认为日本央行倾向于退出刺激。另外，将保持低收益率环境至更长时间，只要仍存在不确定性，就会维持低利率。黑田还表示，收益率曲线控制应该对经济有积极影响。目前为止收益率曲线控制运作良好。关于 7 月会议的矛盾信号：“隐形减码”还是“加强宽松”？由于疲软的通胀迫使其维持其大规模刺激措施的时间超过预期，日本央行已于 7 月采取措施增加了政策框架的可持续性，包括允许债券收益率在零目标位附近更加灵活地波动，以及提高了债券购买及股票 ETF 购买的灵活性。此后，市场对日本央行实际上到底是收紧还是放松了货币政策出现普遍分歧。彭博社在该央行决议前的一项调查显示，79% 的受访者认为这是“隐形减码”，而其余受访者认为这是“加强宽松承诺”。黑田在会上表示，7 月份的决定总体上是对政策力度的加强。对于自 7 月决定以来债市的走势，黑田表示，鉴于通常夏季交投清淡，因此目前评估 7 月调整对日债的影响为时过早。不过，黑田东彦称，总体来看，7 月决议之后，债市有所改善。黑田东彦也提及了 8 月 ETF 的购买减少问题。自从上次会议后，日本央行在众多日东证指数下跌超过 0.2% 日子里，都没有介入市场。而此前，每当日本东证指数下跌超过 0.2%，日本央行便会介入买入 ETF，防止可能出现的崩盘。也有路透消息称，日本央行可能正在通过减少对市场的大规模货币刺激措施来实现“隐形的撤出”。对此，黑田表示，这并不意味着政策转向。ETF 买入规模并不预先确定的数字，可以灵活调整。(华尔街见闻)



中国对美国液化天然气(LNG)设下了 10%进口关税税率，双方贸易争端延伸至能源板块，这为美国力争通过出口终端晋升全球第二大 LNG 出口国的梦想蒙上阴影。中国周二决定对美国原产约 600 亿美元进口商品实施加征关税，报覆美国对 2,000 亿美元中国商品课税的行动。中国此次决定加征的税率比先前扬言课征的 25%税率来得低，这让美国上市 LNG 企业稍稍松了一口气，股价受此提振而上涨。中国课征关税举措恐将打坏特朗普的算盘。他为了使美国成为全球能源领头羊，大力推广使用美国页岩油和天然气。美国今年有望出口逾一万亿立方英尺(bcf)天然气。每 10 亿立方英尺天然气就足以提供 500 万美国家庭一天的燃料需求。根据汤森船舶追踪及美国能源部数据，2017 年中国自美购买的 LNG 占美国整体 LNG 出货的 15%左右；但中国今年向美购买的 LNG 恐怕不到 1,000 亿立方英尺，低于去年的数量。中国自 6 月以来仅收货四船美国 LNG，1-5 月则有 17 船。根据行业数据，拟建的美国出口站(多数料供应中国客户)预计到 2023 年将占到所有入市新 LNG 产量运输的 60%。LNG 是将天然气经过超低温冷却为液体，因此可以船舶运输，而不必透管线输送。随着各国寻求更清洁的燃料，LNG 已成为最迅速增长的大宗商品贸易之一。据行业组织的高管称，将关税举措扩展至 LNG 这一中国急需的能源商品，这对于经贸关系和造价数以十亿美元计的美国拟建 LNG 终端而言，是令人担忧的迹象。将 LNG 纳入加征关税清单“清楚地表明美国和中国的贸易问题已变得多么严重，”液化天然气中心(Center for Liquefied Natural Gas)的执行董事 Charlie Riedl 说。液化天然气中心的会员包括 Cheniere Energy、雪佛龙(Chevron)和埃克森美孚(Exxon Mobil)。“虽然我们希望通过这个问题能很快得到解决，但我认为目前还解决不了，”在西班牙参加一个天然气会议的 Riedl 通过电话说。他还表示，贸易冲突持续时间越长，这些计划中的项目可能越难找到资金支持方。分析师表示，关税尤其会打击到美国企业建设新终端或通过增加处理设备来扩大现有终端的计划，其中包括 Cheniere Energy(LNG.A)、Sempra(SRE.N)和金德摩根(KMI.N)。“在事态更加明朗前，一些商业协议可能会暂停，”Alerian Indexes 的能源研究主管 Stacey Morris 称。Cheniere、金德摩根和 Dominion Energy 均不予置评。不过，中国此次决定加征的税率低于预期，扶助提振 Cheniere Energy 和 Golar LNG(GLNG.O)股价分别上涨 3.0%和 2.7%。据汤森数据，在美国今年迄今出口的 1,490 万吨 LNG 中，有 11%、即 160 万吨输往中国，占中国 LNG 进口总量的 5%。在与中国的争端延续之际，美国希望欧洲进口更多的美国天然气。德国周二表示，将在年底前决定新 LNG 接收站落址何处，以此作为对特朗普政府作出的一种姿态。(财华社)

美国《华尔街日报》9月17日文章，原题：美国关税战的一个意外结果——正帮助中国提高竞争力 白宫与中国的贸易战产生一个意料之外的结果：位于制造业中心珠三角的众多公司，如今加速转向制造更高质量的产品，与美国产品相竞争。关税使产品变贵，向美国销售灯具等照明产品的 LTS 集团的迈克尔·陆，为此在工厂使用更多机器人来节省成本。他还把低技术生产转向亚洲其他地方，留在深圳的将是研发业务，以及一个技术工人团队制造更复杂的产品，比如智能照明产品。陆说：“美国关税促使中国向制造高端产品发展。长远而言，它帮助中国提高竞争力。”中国经济曾依靠大量生产从袜子到玩具等廉价产品而壮大，如今开始升级产品，过去几年来把低技能工厂生产从国内迁出，转而打造使用先进技术生产高价值产品的经济。美国关税势将造成对美出售低价产品的赢利降低。中国企业如今正重新考虑自己的业务，政府也在提供更多措施协助转型。加快(中企的)这个升级进程，肯定不是特朗普关税的目标。美方的目标原本是阻止特朗普政府所称的不公平竞争。在珠三角，向高价值产品的转变其实早已开始。2000 年该地区 17% 的工业产出属高科技产品。据当地政府和汇丰银行研究的数字，去年这个比例上升到 44%。吉米·廖所在深圳的酷搏创新科技有限公司，采购和修改用于智能手表、专用照明产品的计算机芯片。在美国对华加征关税的情况下，公司许多客户的产品会受到影响，为此他们不得不设法降低成本，包括向廖先生寻求更便宜的芯片。廖的应对之策是：减少向美国芯片供应商高通公司的采购，把更多生意转向中国本土供应商。他预计，到 2019 年公司一半的芯片将来自中国，而去年是 20%。此类采购将有助于支持中国花巨资培育的本土半导体产业。廖说：“国产芯片性能或许不如美国的。但本土厂商很愿意同我们一起改进芯片，也的确正在大大改善。”在深圳以外地区，仍有不少粗犷的工厂小城，低矮建筑里不断生产出廉价家具、服装和化工品，但如今，那些地方也出现变化迹象。在最近的贸易紧张之前，随着珠三角地区工资水平上升及政府收紧环保法规，生产低端产品的工厂已开始迁往内陆或别国。业内人士说，(低端产品工厂)从中国的自然迁出一直在进行，但如今中美贸易争端加速了这个进程。(中国社会科学网)



新浪财经讯，北京时间9月19日下午消息，北美自由贸易协定(Nafta)谈判即将恢复之际，美国和加拿大仍在等着对方先让步。要想达成一项批准路径可能最为简单的协议，留给它们的时间已经不多。美国贸易代表 Robert Lighthizer 和加拿大外长 Chrystia Freeland 将于周三在华盛顿会晤，这是八天来两人首次举行面对面会议。两国在乳制品以及争端解决小组等核心问题上仍然存在分歧，并且在会议前夕继续向彼此施压。美国众议院多数党党鞭 Steve Scalise 周二在一份声明中警告，国会对加拿大的耐心正在消失。与此同时，加拿大总理特鲁多依然坚持，宁愿达不成协议，也不会被迫接受一份糟糕的协议。要想在月底前达成并公布协议的时间已经不多了。据悉加拿大考虑把周四设为敲定一项日后可转换为法律文本的高级别协议的截止日期。美国与墨西哥在8月达成了一项初步贸易协议。特朗普曾威胁要把加拿大排除在新 Nafta 之外，但 Scalise 没有说美国国会是否同意。“在9月30日前向国会提交协议文本的可能性越来越低，”乔治城大学法学教授 Jennifer Hillman 说。“加拿大手里仍有一些筹码。”众议院多数党党鞭 Scalise 表示，如果加拿大不“合作”，国会将“考虑如何以最佳方式推进协议的其他选择”，不过他没有就此作出详细说明。“国会中许多人对加拿大的谈判策略越来越感到失望，”Scalise 在声明中称。“虽然我们都希望看到加拿大仍然是三国联盟的一部分，但留给它的时间不是无止境的。”（新浪财经）

相比历史上的三次科技革命，人工智能(AI)的发展无疑会对当今世界经济产生更为深远的影响。当前学术界的基本共识是：劳动能力和资本效率的提高使企业的生产率跃升，导致了两大层面的“AI 分歧”。第一层，机器对人类劳动的替代并不导致就业岗位的绝对消失，而是引起就业结构的改变，即大量中间技能岗位流失，劳动力流向高技能和低技能的服务业岗位，形成“就业极化”现象，不同阶层的贫富差距扩大；第二层，高技能劳动者集聚的创新城市将获得更多的资本投入，获得更高的经济产出，加剧不同城市、地区间的收入不平等。值得探讨的是，在这些产业转型和城市演变的背后，是否隐含着第三层“AI 分歧”，即重构国际分工体系与国家间竞争格局。事实上，这一态势目前已经很明显，并且有进一步扩大的迹象。首先，制造业岗位减少将对南北贸易产生冲击。人工智能使有规律可循的劳动力(尤其在制造业领域)替代成本大幅降低，发展中国家可能面临两大改变：在国内，无法遵循过去将劳动力从农业转移至工业的经济发展路径；在国际贸易中，劳动力低廉的比较优势消失，无法通过劳动密集型产业实现出口导向的外贸政策。这两大改变或将导致劳动力直接转移至人工智能无法覆盖的服务业，使中低端的服务业外包成为南北之间的重要贸易方式，并进一步降低南北贸易在世界贸易中的比例。除此之外，发达国家的贸易保护政策或将更为盛行。美国就是个很好的例子。2016 年特朗普之所以能顺利当选，主要是把美国制造业的外迁、制造业工作机会的减少归咎于全球化，煽动了美国中下层白人对国际贸易的愤怒。但实证证明，技术进步才是美国工作岗位流失的主要原因。当前，无论是从生产总值还是从生产效率来看，美国制造业都堪称处于历史最好时期之一，但 2017 年美国制造业岗位仍比 2007 年少 140 万个。根本原因在于：制造业工人工资及福利水平太高，企业将大量资金投入到了自动化和机器人领域，替代了工人岗位。作为人工智能技术强国，未来美国制造业工人被取代的工作机会将会更多，这将深刻影响美国的国内政治环境，并促使其进一步采取收缩的对外经济政策。其次，巩固中美两国的主导者地位。掌握新一轮科技革命的话语权是未来国家间竞争的的决定性因素。考虑到人工智能产业具有规模经济的特点，人口优势是国家间强弱分化的关键：在人口基数更为庞大、各类交易数据更为丰富的国家，人工智能产业更容易得到发展。另外，经济体量较大的国家在人工智能方面的投入也会有资金优势。基于这两点优势，虽然日本、德国等科技大国也在加紧布局，中美两国却已经站稳全球人工智能产业的第一梯队。不仅如此，人工智能产业还具有强大的“经济赋能”作用。根据麦肯锡的预测，作为行业领导者的中美两国能进一步加强在资本、技术方面的优势，获得额外 20-25% 的经济效益，巩固其作为世界经济的“两强”地位，而跟随者可能仅增加 5-15%。作为一个新兴的产业，人工智能产业的相关技术和人才将成为(并已成为)国际贸易的重要对象，此时，各国的战略性贸易政策不可避免。战略性贸易政策是指一国政府在不完全竞争和规模经济的国际条件下，凭借生产补贴、出口补贴等政策手段，扶持本国战略性工业的成长，增强其在国际市场上的竞争能力。历史证明，在技术密集型、知识密集型产业中，战略性贸易政策是最有效的。20 世纪 70 年代，9 个欧共体国家政府大量补贴商用航空器“空中客车”的研发经费，提供出口信贷，使其中世界市场中的份额从 1970 年的 3% 提高到 1979 年的 30%，到 80 年代中期，空客已能直接挑战美国波音和麦道公司；1976 年，日本针对半导体产业启动了为期 4 年的“更大规模集成”项目，其核心内容是政府供给或协调公共产品，包括研发经费和技术培训，并实施价格控制、国内市场准入限制等等，成功使其在 1985 年成为世界第二大半导体市场，到 1987 年达到全球份额的 49%，超过了美国(39%)。美国一直处在人工智能基础研究的前沿，并在国家层面建立了相对完整的研发促进机制。但特朗普政府在 2018 财年的基础科学和研究预算为 43 亿美元，仅为 2016 年的 13%，越来越多来自于英特尔、微软、谷歌、苹果等公司的技术人才都前往中国寻找机会。这无疑是中国实施战略性贸易政策的契机。当前，中国已有 15 个省市发布了人工智能规划；上海将人工智能纳入战略性新兴产业重点领域，为推进人工智能高质量发展提出了包括补贴政策、人才政策以及集群政策等 22 条实施办法，有助于科研机构和企业在上海形成具有国际影响力的人工智能产业链。但不可忽视的是，现在人工智能技术仍在发展和早期扩散阶段，对于未来世界经济格局的影响仍有很大的不确定性。战略性贸易政策的实施势必加速中美之间的竞争态势。（上观新闻）

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更十篇

新浪美股訊，對全球最大的債券市場而言，2019年逐漸成為押注美國貨幣政策路線的戰場。最近幾周，投資人已接近了美聯儲明年加息三次的預測路徑——現在他們預料明年升息兩次，而下周和12月料各升息一次。但是有些投資人，包括Eagle Asset Management和領航集團，仍懷疑通脹是否足以構成威脅，能夠支持決策官員所預期的貨幣緊縮力度。這種看法的分歧可能至少會持續到11月，屆時根據美國中期選舉的結果可以更容易評估財政政策可能提供的經濟助力。針對利率路徑的辯論，目前分歧的兩個陣營想要握手言和或許面對的是漫漫長路。但也可能會重創債券多头，甚至損及美聯儲的公信力。無論是哪種情況，僵持不下將令債市動盪加劇，而收益率近期的波動區間已經縮窄至數十年來最小。“債券市場不相信通脹題材，”Eagle Asset Management固定收益主管James Camp說。“這會讓2019年是非常有趣的一年。”9月7日發布的勞動力市場數據顯示，8月份薪資出現上回經濟衰退結束以來的最大增幅，因此債券交易員加大了对美聯儲2019年加息的押注。不過，舉例來說，在Camp看來，仍未確信通脹會加速攀升，在上周公布的消費者物價數據意外溫和後，這一觀點引發市場共鳴。他持有美國10年期公債，並預期美聯儲今年再次加息兩次後，2019年會暫停加息。自美國2015年展開緊縮週期以來，市場一直不願意跟進美聯儲預測的升息路徑，尤其是在美聯儲未能兌現預估2016年多次加息的承諾、最後只上調利率一次之後。不過，這種情況在2017年3月緊縮政策前開始出現轉變，當時交易員不得不加緊消化加息，以應因美聯儲的暗示。衍生品交易員預估，到2020年底，聯邦基金利率僅達到2.8%左右；而美聯儲官員6月時的預估中值為3.4%。（新浪財經）

北京時間9月19日下午消息，政府知情人士透露，德國政府正在採取措施，以期抵擋中國投資者對德國企業的收購熱情。政府還計劃設立一支數額達10億歐元的基金來拯救資金困難的公司。高級官員也在想辦法調整對外貿易條例，以確保關鍵技術由本國人掌控。政府開始審查那些低於股權收購申報門檻的交易並且增加需審核的收購類型。“我們正在集中精力解決這一問題。”知情人士說道。中國的美的集團(000333)在2016年出人意料地收購了庫卡機器人(KUKA)，而今年早些時候中國汽車制造商吉利收購了戴姆勒股份公司(Daimler)9.69%的股權，這兩起交易促使柏林開始採取行動。去年，中國企業在德國完成了30筆收購交易，同比增加近一倍。知情人士表示，過去三年來德國政府審核的165起外資收購交易中，中國投資者佔據了40%。“中國正在努力縮小科技差距，並且憑借新的技術佔領市場。”知情人士說道。中國企業，尤其是一些國有企業，對於掌握特殊技術的德國公司、新科技領域的初創企業以及在關鍵基礎設施領域表現活躍的公司尤為感興趣。如果企業無法找到能夠取代中國競標者的私募投資者，抑或是國有開發銀行KfW無力提供資金，那麼德國政府希望通過設立這樣一支基金，作為最後一招幫助這些公司。“我們正在討論設立10億歐元的基金作為最後的解決方案。”知情人士說道，並補充表示這筆錢也會用於支持德國公司關鍵技術的開發。至於基金設立的具体細節，現在還尚不明瞭。目前也不清楚這樣一支基金與德國經濟部發言人上周否認成立的一支基金有什麼差別。德國政府以安全為由否決了烟台台海集團對德國機械設備製造商Leifeld Metal Spinning AG的收購。7月，在未能幫助高壓電網運營商50Hertz找到私募投資者之後，KfW為阻止中國國家電網的收購交易，選擇自己收購了50Hertz的股權。（新浪財經）

9月19日，歐洲汽車生產商協會發布數據顯示，8月歐洲新車交付量同比增長31.2%，新車數量超過110萬輛。而歐洲主要城市的汽車銷量也均在8月出現了兩位數的增長，其中西班牙和法國的新車交付量同比增長均超過40%，英國則為23%，德國為12.3%。歐洲汽車生產商協會表示，8月通常對歐洲汽車市場來說是銷售疲軟的月份，如今卻迎來銷量的意外增長，這可能是由於許多汽車廠商為趕在歐洲實施更嚴格的排放測試規範生效前出售更多的車款，而加大了折扣促銷的力度。路透社也指出，9月1日生效的全球統一輕型車測試規範，將迫使雷諾和大眾等汽車生產商停止銷售一些還未重新獲得排放許可的車款。因此許多廠商不僅通過促銷來清理庫存，還將他們自己生產的新車進行登記以便在二手車市場上進行銷售。另外，得益於夏季的強勁表現，2018年前8個月，歐洲新車註冊數增長了6.1%，達到1080萬輛。除了西班牙、法國、德國等主要銷售市場外，羅馬尼亞、立陶宛、匈牙利等東歐國家也推動了汽車銷量的上漲，但意大利的汽車銷售僅保持穩定，下降了0.1%，而英國的汽車銷售卻在今年前8個月下降了4.2%。不過經濟研究諮詢公司Pantheon Macroeconomics的歐元區首席經濟學家Claus Vistesen認為，歐洲汽車銷量將在9月回落：“9月份的乘用車登記數或因均值回歸而出現大幅下降，但這些數據也不會對第三季度的GDP產生太大影響。”華爾街見聞在此前的文章中也提到，下半年歐洲車市的情況不容樂觀，上月底有歐盟貿易專員稱，歐盟願意取消汽車等所有工業產品的關稅，但隨後特朗普表示這一提議並不够好，並重申將對進口歐盟的每輛汽車征收25%的關稅。Oxford Economics預計，對於美國發起的全球貿易戰，即便是排除極端可能性後，也可能導致2019年全球實際GDP增速下滑0.5個百分點至2.4%，而這也將會對新車銷售帶來衝擊。（華爾街見聞）

当地时间周三(9月19日)加拿大外交部长弗里兰和美国贸易代表莱特希泽将就北美自由贸易协定举行新一轮的会谈，此前由于美加双方在奶产品方面存有较大分歧，所以双方一直没有达成任何协议，但随着谈判时间的临近，加拿大国内不断向特鲁多施压，要求尽快达成协议；同日，朝韩双方还将进行第二轮的闭门会谈，仅有金正恩和文在寅两人参与，还将召开成果发布会。周三白银TD开盘于3421元/千克，上一个交易日终收于3410元/千克。截止发稿，白银TD暂录得3419元/千克，涨幅0.26%。随着美国设定的10月1日最后期限日益临近，加拿大外交部长弗里兰(Chrystia Freeland)将在周三(9月19日)与美国贸易代表莱特希泽(Robert Lighthizer)就北美自由贸易协定举行新的会谈。美加两国在一些领域存在很大分歧。有越来越多的迹象显示，由于担心潜在的经济损失，加拿大国内对政府立场的坚定支持开始动摇。美国占加拿大出口的75%，特朗普总统威胁要对汽车征收关税，这将对加拿大经济造成一定影响，从而引发加拿大的担忧。9月18日，弗里兰为加拿大政府的立场进行了辩护。他告诉记者，对于那些相信必须以任何代价达成协议的谈判者来说，他们将被迫为该协议支付最高的代价。不过，这种做法开始让一些人担心。加拿大商业委员会主席、前自由党财政部长曼利(John Manley)表示：“‘没有协议比糟糕协议更好’这一大胆声明的问题在于，糟糕的协议在很大程度上取决于旁观者的感觉。有人认为，我们得到的好处会比北美自由贸易协定1.0版更好，但这是妄想而已。”美国总统特朗普去年上台时威胁要撕毁北美自由贸易协定，除非对一项他指责造成制造业就业岗位流失的协议做出重大修改。上个月，他宣布与墨西哥达成一项附带协议，并明确表示，如果有必要，他准备将加拿大排除在外。当地时间周三(9月19日)上午，韩国总统文在寅和朝鲜国务委员会委员长金正恩启动在平壤的第二场闭门会谈。青瓦台方面当天表示，这次会谈，仅有文在寅和金正恩两人参加。文在寅、金正恩在结束首场首脑会谈后，将召开成果发布会。目前，两国国防部长正在签署全面军事协议，旨在缓解半岛紧张局势。此前，文在寅、金正恩也签署了一份协议，但协议的内容目前未公开。在昨天(18日)的首场会谈中，朝韩双方共有4人陪同参加。分别是韩国国家情报院院长徐薰、青瓦台国家安保室室长郑义溶、朝鲜劳动党中央委员会第一副部长金与正以及劳动党中央委副委员长金英哲。韩朝领导人今天(19日)的会谈于北京时间上午9时在平壤百花园国宾馆开始，这是文在寅就任总统后与金正恩举行的第三次会谈。会谈结束后双方将发表会谈结果。本次会谈的三大议题为半岛无核化、韩朝关系和缓解军事紧张及消除战争风险。预计韩朝领导人将就半岛无核化问题展开最有深度的交流。(第一黄金网)

日本8月出口增长速度快于上月，受对美出口增长支撑。这一迹象表明中美两国之间的贸易摩擦尚未损及日本贸易。但有分析师称，本月稍后日美两国料将展开双边贸易磋商，日本对美出口增长可能将使日本处在美国总统特朗普的压力之下。随着中美贸易战进一步升级，日本决策者亦担忧日本出口会受到影响。中美贸易战周二进一步升级，中国决定对原产美国的约600亿美元进口商品加征关税，以报覆美国总统特朗普对2,000亿美元中国商品征税的举措。截至目前，尚无迹象显示中美贸易战给日本带来严重影响。日本财务省周三公布的数据显示，8月出口同比增长6.6%，远高于调查预期的增长5.6%。7月则是增长3.9%。日本8月对美国出口同比增长5.3%，三个月来首度录得增长，受药品、建筑与矿山机械出口带动。日本对美国的汽车出口连续第三个月下降，与去年同期的强劲出货势头形成对比。不过贸易数据也显示，日本8月自美国进口大增21.5%，受飞机与液化天然气带动，因此令日本对美国的贸易顺差同比削减14.5%，至4,558亿日圆(40.6亿美元)。“整体看，美中贸易战将对日本出口和经济造成负面影响，”SMBC日兴证券分析师Koya Miyamae说道，“但这种影响在8月贸易数据里并不明显...各种后果料将自9月开始显现。”一些分析师的看法更不乐观。凯投宏观(Capital Economics)表示，预计周三稍晚公布的经季节调整数据将显示日本8月进口量超过出口。“这将是出口增速连续第二个月不及进口增速，从而支持我们的观点，即净出口仍将对第三季GDP构成拖累。”报告指出。日本央行周三结束为期两天的政策会议，会上讨论了贸易摩擦可能对日本经济增长带来何等不利影响。贸易数据显示，日本8月对中国出口同比增长12.1%。中国是日本最大的贸易伙伴国。日方希望其汽车出口能避免高额关税，并在本月晚些时候两国可能进行的第二轮贸易谈判中，顶住美方提出的达成双边自由贸易协定的要求。日本担心双边协议可能迫使其开放在政治上较为敏感的行业，比如农业。日本最大的汽车公司和零件供应商也担心，如果美国真的将汽车和汽车零部件关税上调至25%，他们将遭受重创。日本8月对亚洲出口增长6.8%。对亚洲出口占日本整体出口的一半以上。日本8月总进口同比增长15.4%，基本符合预估中值的增长14.9%。8月贸易逆差为4,446亿日圆，访问分析师预估中值为逆差4,687亿日圆。(财华社)

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。

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