

# 华侨银行市场周报

2016年8月1日星期一



---

## 热点导航

---

### 全球热点

- 超级债务周期结束后的宽松之路

第2页

### 大中华经济

- 香港长者们还能投资什么？

第3页

### 一周外汇综述

- 本周重点关注货币

第6页

- 一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第7页

**一周综述**

上周市场的焦点无疑还是集中在央行会议上。美联储没有市场期望的那样强硬，而日本央行也没有市场想象的那样温和。上周的美联储会议上，美联储对经济前景表示了乐观，认为短期风险正在减少，此外，美联储也认为英国脱欧对美国复苏的影响有限。这意味着美联储可能会在年底前加息一次。从现在到年底之前美联储还剩三次会议包括9月、11月和12月的会议。鉴于7月会议中美联储并没有暗示已经准备好加息，这也意味着9月加息的概率不大。此外，11月美国将迎来美国大选，虽然在正常情况下，美国大选应该不会影响美联储货币政策，但是随着民粹主义的抬头，目前并不是一个政策的时代。因此，我们认为美联储加息可能的窗口还是在今年12月份。

从现在到12月还有大量经济数据公布，这些数据也将成为左右市场预期最重要的变量。上周五公布的美国二季度GDP仅增长1.2%，远低于市场预期的2.5%。虽然零售消费依然强劲，但是库存的下滑以及企业支出的疲软导致二季度经济不及预期。这也使得期货市场上12月加息概率再次回落至35%左右。而上周五美国国债出现剧烈震荡。10年期国债收益率在触及1.56%高点之后下滑至1.45%。

相对于美联储，日本央行则没有想象的那么宽松。市场在上周五的会议之前对日本央行抱有较大的希望。不过除了扩大购买ETF之外，日本央行并没有进一步降息或者采用直升机撒钱的方式。日元在日本央行会议之后大涨。美元/日元下滑至102附近。

虽然受制于疲弱的私人部门投资以及全球大环境的不确定因素，中国经济前景依然不明朗，但是最高领导人的焦点似乎出现了微调。对于资产泡沫的焦点成为上周主导市场情绪的主要热点。这也是政治局会议首提资产泡沫风险。此外，银监会对商业银行理财业务的进一步监管以及证监会关于限制房地产企业再融资用途的讨论展现了中国政府如何在微观层面控制资产泡沫的决心。

中国股市对资产泡沫风险的讨论以及新的商业银行理财业务征求意见稿作出了负面的反应，市场担心流入股市的资金可能会减少。对于债券投资者来说，影响更为综合。政治局会议对于资产泡沫的担忧可能会抑制市场对进一步货币宽松的预期，这可能不利于债券市场，但是投资渠道的限制可能使得资金会继续流入债券市场，从而再次支撑债券价格走高。汇率方面，人民币受益于美元的回撤以及日元的大涨，重新形成双向波动走势。如果美元继续走弱的话，不排除美元/人民币短期内测试6.6的可能性。

本周市场将关注美国7月非农数据以及欧洲央行和英国央行会议。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1174	1.8%	2.2%
英镑/美元	1.3229	0.9%	-10.7%
美元/日元	102.06	4.0%	18.1%
澳元/美元	0.7586	1.8%	4.1%
纽元/美元	0.7178	2.9%	5.0%
美元/加元	1.3030	0.7%	6.5%
美元/瑞郎	0.9692	1.8%	2.0%

**亚洲主要货币**

美元/人民币	6.6350	0.7%	-2.2%
美元/离岸人民币	6.6249	0.8%	-0.9%
美元/港币	7.7556	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.919	0.4%	2.9%
美元/新元	1.3356	1.6%	5.8%
美元/马币	4.0670	-0.3%	5.5%
美元/印尼卢比	13097	0.1%	5.2%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. 欧洲央行会议
2. 英国央行会议
3. 美国7月非农就业人数

作者：

谢栋铭

[xied@ocbc.com](mailto:xied@ocbc.com)

(65)6530-7256

李若凡

[carierli@ocbcwh.com](mailto:carierli@ocbcwh.com)

劉雅瑩

[kamyliu@ocbcwh.com](mailto:kamyliu@ocbcwh.com)

## 全球热点：

### 超级债务周期结束后的宽松之路

英国脱欧公投至今已经超过一个月时间了，虽然全球市场略有震荡，但是总体出现了股市和债市齐涨，避险资产与风险资产比翼的有趣现象。说实话一个月前，谁能想到这个当代金融历史上最大的有计划黑天鹅事件爆发之后，股市竟然还能大幅上升。

一般来说，股市的上涨意味着对经济前景的乐观，而债市的上涨则意味着对经济前景的悲观。似乎股市和债市正在给投资者诉说不一样的股市。到底哪个市场是对的呢？或者两个市场都没有错，目前市场奇怪的逻辑背后，主要是被宽松预期所驱动。对进一步货币宽松的期望使得市场对经济复苏的希望没有失去，而对超常规货币宽松的预期也让债券投资者相信低利率还将维持很长的时间。

上周市场的焦点无疑还是集中在央行会议上。美联储没有市场期望的那样强硬，而日本央行也没有市场想象的那样温和。上周的美联储会议上，美联储对经济前景表示了乐观，认为短期风险正在减少，此外，美联储也认为英国脱欧对美国复苏的影响有限。这意味着美联储可能会在年底前加息一次。从现在到年底之前美联储还剩三次会议包括9月，11月和12月的会议。鉴于7月会议中美联储并没有暗示已经准备好加息，这也意味着9月加息的概率不大。此外，11月美国将迎来美国大选，虽然在正常情况下，美国大选应该不会影响美联储货币政策，但是随着民粹主义的抬头，目前并不是一个政策的时代。因此，我们认为美联储加息可能的窗口还是在今年12月份。

从现在到12月还有大量经济数据公布，这些数据也将成为左右市场预期最重要的变量。上周五公布的美国二季度GDP仅增长1.2%，远低于市场预期的2.5%。虽然零售消费依然强劲，但是库存的下滑以

及企业支出的疲软导致二季度经济不及预期。这也使得期货市场上12月加息概率再次回落至35%左右。而上周五美国国债出现剧烈震荡。10年期国债收益率在触及1.56%高点之后下滑至1.45%。

相对于美联储，日本央行则没有想象的那么宽松。市场在上周五的会议之前对日本央行抱有较大的希望。不过除了扩大购买ETF之外，日本央行并没有进一步降息或者采用直升机撒钱的方式。日元在日本央行会议之后大涨。美元/日元下滑至102附近。

目前虽然股市进一步上涨，但是这并不能掩盖全球充满不确定性的事实。譬如我们不知道英国政府何时会启动第50项条款，我们也不知道英国何时将正式退出欧盟。我们也不知道今年11月美国大选特朗普会否获胜，我们也不知道民粹主义会如何继续演变下去。明年4月的法国大选以及9月的德国大选都将是市场面临的不确定性因素。

在那么多不确定因素中，目前相对比较确定的可能就是英国脱欧后会陷入经济衰退以及全球利率可能会在低点继续维持很长一段时间。全球范围内，私人部门对资金需求普遍下降，全球储蓄超过投资需求，将成为利率保持在低点的主要驱动因素。

09年金融危机之前，在全球化带动下，全球经济在超级债务周期的驱动下快速发展。但是随着金融危机的爆发。这种债务周期不再持续。虽然欧盟曾一度试图通过债务紧缩来纠正债务问题，但是现在看来这个努力是失败的。在全球经济低迷不振的大环境下，全球经济很难通过去杠杆来纠正债务问题。从笔者角度来看，目前超级债务周期结束后并没有一个清晰的出路。这也是全球央行面临的难度。这也是为什么直升机撒钱会再次出现在决策者的工具箱中。从这个角度来看，全球央行宽松的态度还将继续持续下去，尽管宽松的边际效应已经大幅下滑。

## 大中华区经济：

### 香港长者们还能投资什么？

过去几年，香港老龄化问题愈发严重，65岁以上老年人口总数从2011年的94万大幅增长22%至2015年的115万，占总人口比例也从13.9%升至15.7%。根据香港统计处推算，65岁以上的人口比例会在2041年升至30%。可见，随着老龄化问题加剧，银发市场也将不断扩大。然而，由于老年人主要从事一些低收入的非技术性工作，使得香港有将近一半的老年人收入低于平均水平，这也为他们的退休养老带来一定困难。

为保障老年人退休后的生活，香港政府推出不少措施，其中一项是效仿发达国家的逆按揭计划。根据经络按揭转介研究部及按揭证券公司数据显示，2015年香港全年安老按揭申请368宗，较2014年的204宗大幅增加八成，亦创2011年有纪录以来新高。截至2016年1月，安老按揭累计申请宗数达1,143宗，单月数字为33宗。此外，财政司司长曾俊华透露，将把安老按揭计划(又称逆按揭)从私人住宅楼宇扩展至未补地价的资助出售房屋，且最快今年十月推出。市场相信这将会吸引部分业主借款补地价，继而将单位出租，料将进一步刺激安老按揭申请再破纪录。

可见，香港老年人还是能够通过政府推出的各种措施来获得资金，从而保障自己退休后的生活。那么，当老年人手上有多余资金的时候，他们又能通过哪些渠道来使自己的资产增值，进而改善自己的生活质量呢？

一般情况下，老年人观念较为保守，因此宁愿把钱存在银行里。然而，在香港，港币存款息率之低(一年定期存款息率约0.2%)却令大部分长者都不愿意把钱存入银行。而此前受港人欢迎的人民币存款也随着人民币贬值预期的升温而显著缩减。数据显示，香港

的人民币存款已经连续9个月录得同比负增长，从2014年底的10036亿元削减至7322亿元。

港股方面，投资者在去年热炒“沪股通”期间确实尝了不少甜头，去年4月底恒生指数按月大涨13%至28133点。然而，今年年初美联储加息预期升温和内地股市震荡殃及港股，使投资者纷纷撤资，成交量也因此接近腰斩。虽说近期全球宽松预期上涨，为港股带来大量资金流入，并带动恒生指数反弹至去年12月22000以上水平，但情况仍远逊于去年牛市。且全球不确定性犹存，人民币下行压力仍在，加上香港经济前景并不乐观，相信港股反弹至去年高点机会不大。就老年人而言，较低的风险承受能力使他们更倾向于远离当前波动的股市，最多也只是买入高息股坐等每年派息，毕竟回报率还是比港币定存来得高些。

与港股相比较，债券市场风险较低理应更吸引老年人。但是对债市的不熟悉也使得他们却步。反倒是政府发行的通胀挂钩债券(iBOND)十分受欢迎。自2011年7月港政府发出首批iBOND至今，连续六批债券均出现超额认购现象，但超额认购倍数由2015年的3倍降至1.25倍，而首日债券价格的升幅也由过去五批的平均值5%大幅下降至3.35%，为历史第二低，这与访港旅客和本土消费疲弱引致香港通胀低迷不无关系。而实际上，报道指出截至去年底，认购iBOND的居民中只有约一成(即约六万民)为65岁或以上长者，那么在销情惨淡的情况下，买iBOND的老年人应该更少。

说来说去，对于有投资能力的长者而言，他们到底还能投资些什么？似乎政府也在反复思考这个问题，所以今年才标新立异地为65岁或以上长者专门发行的首批3年期30亿元的银色债券。虽说此债券也是与通胀挂钩，但其同时为买家提供2%的年息保证。另外，此类债券不设二手市场，使其性质与定期存款相类似，且息率更胜一筹，因此对于不擅长投资的老年人而言，吸引力自然十分大。事实也证明首批银色债

券销情可观。7月26日开始接受认购后，各大银行获客户平均认购10手以上（每手1万元港币），认购的长者人数更比第六批iBOND增加约80%，认购额也大涨逾20%。

可见，对于人口老龄化的国家和地区而言，在全球经济放缓、资本市场动荡，且存款利率僵持于历史低位的背景下，针对长者推出类似存款的政府债券或许是一个保障长者退休生活质量，及有效吸引长者把资金投入市场的好方法。

## 外汇市场：

### 美元：

美国6月新屋销售按月增长3.5%至59.2万，为8年半来最高水平。而房屋价格中位数则从5月份的28.9万美元按年增长6.1%至30.7万美元。这反映出房屋需求仍然强劲，而建筑商信心也在回升。美国7月Markit服务业PMI初值为50.9，低于预期和前值，但仍处于扩张区间。而综合PMI则小幅上升至51.5。美国6月耐用品订单按月意外大幅下跌4%，为2014年8月来最大跌幅。这反映出海外市场的不确定性对美国的制造业造成压力，英国脱欧使来自英国的需求减少，此外美元对英镑及欧元的升值也打压其制造业。美国耐用品订单表现欠佳，使美元短线走低。美国6月商品贸易赤字有所扩大，从605.9亿美元扩张至633亿美元。美国第二季度GDP年化季率为1.2%，不及预期的一半，且一季度GDP增长率被下调至0.8%。但二季度美国消费者支出年率上涨4.2%，仍旧是六个季度以来表现最好的。另外零售销售年化季率为2.4%，商品和服务方面的支出依旧强劲，说明尽管海外动荡但是家庭消费仍处于上升状态。不及预期的GDP数据公布后美元全线走弱。美国7月密歇根大学消费者信心指数从89.5升至90，现况指数从108.8升至109。此前公布的美国7月

咨商会消费者信心录得97.3，高于预期的95.5。美国消费者对美国的商业环境和劳动力市场仍然乐观，也暗示美国经济和温和扩张。美联储威廉姆斯表示经济增长率下滑是一个全球趋势，实际的美联储刺激力度比看上去低，缓慢和逐渐的加息将有利于全球经济，而美国目前经济状况良好。美联储卡普兰则表示第二季度GDP令人意外的低迷，主要是受企业库存拖累。但其仍预计通胀会向2%复苏，而2016年全年GDP增长仍有2%。卡普兰指出强势美元和能源价格对GDP的拖累正在减弱，市场不应过度解读第二季度的数据。美联储利率决议投票以9:1维持利率不变，只有1名官员支持加息。美联储表示近期经济风险已经减弱，劳动力复苏增强，6月份增长尤为强劲，且经济活动温和扩张，最早可能于今年9月加息。美联储还表示家庭支出增强劲增长，但商业投资走弱，市场的通胀预期也依旧保持低位。美联储此次乐观评估符合市场预期，但立场并不如市场想象中强硬，尤其是通胀预期并不乐观，使得市场对美联储加息的预期意外减弱，决议后美元大跌。

### 欧元：

德国7月IFO调查数据意外全线好于预期，景气指数仅小幅下跌了0.4点至108.3，而商业预期指数亦录得102.2，高于预期的101.6。IFO表示尽管英国脱欧拖累德国经济信心，但德国经济抵制住了英国脱欧带来的冲击。德国8月份GfK消费者信心指数从上月的10.1小幅下滑至10，但仍高于预期的9.9，反映出英国脱欧虽对企业和消费者信心造成影响，但德国经济仍具有韧性。欧盟委员会公布的月度统计调查结果显示，英国脱欧数周后欧元区7月经济景气指数从前值104.4小幅上扬至104.6，好于预期的103.5。尽管消费者信心指数依旧疲软，但企业景气指数从0.2回升至0.4，暗示未来数月投资支出和雇佣或不会遭受影响。欧央行或不必要过度担忧英国脱欧对欧元区短期经济增长前景造成的影响。上周公布的调查数据与此前公布的ZEW调查结果分化，反映出欧洲央行仍没有足够的数据来评估英国脱欧的影响，

也符合部分欧洲央行官员认为目前没有扩大或调整QE的紧迫性。欧元区6月私营企业贷款按年增长1.7%，较上月为好。这反映出欧洲央行近几年来所推出的多种措施（包括负利率和调整信贷目标）正在奏效，欧元区信贷正稳步增长。受能源和精炼油价格上升推动，法国6月份PPI按月增长0.4%，但PPI同比下跌3.1%，而7月CPI则按月下跌0.4%，反映出法国通胀仍然低迷。此外，法国6月家庭消费支出按月下跌0.8%，按年增速从2.2%显著放缓至0.6%。法国第二季度GDP与上季持平，法国财长表示第二季度经济增长令人失望，而罢工拖累了产出。德国7月份失业人数减少0.7万，跌幅超过预期的0.3万，失业率降低则维持在6.1%不变。德国劳工部负责人表示目前劳动力市场表现良好。德国7月CPI按月增长0.3%，按年增长0.4%，好于预期。德国机械设备制造业联合会(VDMA)周四公布的数据显示，德国6月工厂和机械订单同比增长6%，国内外订单均录得上涨，上半年总订单增长3%。VDMA称，虽然订单增长保证了未来数月的收入和生产，但近期的政治形势发展，即英国脱欧及土耳其政变等仍有理由令投资者保持谨慎。欧元区7月CPI按年增长0.2%，略高于上月的0.1%，但仍远低于目标值，7月核心CPI和上月持平，录得0.9%，数据反映出欧元区整体通胀仍十分低迷，但由于通胀数据仍符合预期，目前看来欧洲央行进一步宽松的压力并不大。欧元区第二季度GDP增速放缓，季率从0.6%放缓至0.3%，年率从1.7%放缓至1.6%，受英国脱欧影响，欧元区经济或难有显著进展。

### **英镑：**

英国7月CBI调查数据显示未来一季度的新订单预期指数降至2012年1月以来最低水平。而英国制造业的乐观指数也降到了2009年1月以来最低水平-47。7月CBI报告显示英国经济前景并不乐观，使英镑反弹受压。英国6月BBA抵押贷款许可为4.01万，小幅低于预期，但较上月的4.22万明显下降，而总抵押贷款增加了124.64亿英镑。BBA首席经

济学家表示6月的数据反映了脱欧公投前的不安，整体来看企业信心相当脆弱，但这并不能做为判断公投后英国经济形势的依据。其认为到秋季才能看到脱欧公投后的数据，在那之前的任何趋势都不宜过度解读。英国7月份Gfk消费者信心指数下降了12点，创1990年3月以来最大降幅。Gfk表示自英国脱欧以来，家庭对个人财务和宏观经济状况变得更加悲观。英国第二季度GDP增速超过预期，按季增长0.6%，按年增长2.2%。但由于这份报告反映的时间段主要是6月23日公投前，故市场并未太理会此次报告，英镑反应不大。英国7月Nationwide房价指数好于预期，按月增长0.5%，高于前值的0.2%，按年增长5.2%，略高于前值5.1%，消息公布后英镑/美元几乎没有波动。因虽然7月Nationwide房价指数是脱欧公投后的最新数据，但其以按揭贷款为指标，由于购房者在决定购房和申请贷款之间有短暂的延迟，因此也并不能完全反应脱欧公投对其七月份数据的影响。Nationwide分析师称脱欧公投后英国经济增长的不确定性增加，住房需求减少，民众对于重大支出的信心急剧下滑。上周二，英国央行官员Martin Weale改变了此前反对刺激政策的强硬立场，其表示上周五英国制造业PMI大幅差于预期，同时也凸显市场预期的恶化，因此其改变主意，目前赞成立即采取经济刺激措施。消息公布后英镑跌至两周以来低位1.3050附近，随着Weale改变立场，英国央行进行宽松的阻力已经十分小。惠誉表示脱欧公投仍英国银行业的弹性面临考验，若脱欧的经济影响持续或特别严重，则会造成银行业评级被下调。但惠誉表示英国脱欧不太可能引发全球性衰退，惠誉将英国2017年增长预期由2.0%下调至0.9%。穆迪也表示严重的经济衰退将可能耗尽英国银行业的资本，预期不良贷款比例可能在2018年由2015年的2%上升至4.9%。

### **日元：**

日本6月商品出口按年下跌7.4%，连续第9个月录得下滑，反映出日元强势继续打压日本出口。日本6

月份失业率从 3.2% 小幅降至 3.1%，为近 21 年以来最低。但全国 CPI 按年下挫 0.4%，核心 CPI 按年下挫 0.5%，反映出日本仍处于通缩。此外，日本家庭支出按年跌幅继续扩大至 2.2%，零售销售则意外按月大幅下跌 1.4%，反映出消费者仍不愿意消费。而 6 月份工业产出按月增长 1.9%，较上月和预期为好。日本上周一发表 7 月经济报告，报告中维持整体经济前景评估不变，预料经济继续温和增长。但下调企业信心前景展望，因企业支出依然谨慎。上周二，日本财政大臣麻生太郎表示经济刺激措施规模尚未确定，货币政策掌握在日本央行手中。讲话发表后，美元兑日元一度跌至 104 附近。上周三，安倍表示经济刺激方案规模将达到 28 万亿日元，其中 13 亿将用于财政方面。另外，日本内阁将于 8 月 2 日对刺激方案进行决定。消息公布后，美元兑日元短暂触及 106.14，因虽刺激规模较预期大，但并没有出乎市场预期，因此日元走弱幅度有限。上周五日本央行的利率决议维持利率在 -0.1% 和资产购买规模在 80 万亿日元不变，另外每年不动产投资信托基金购买规模也维持在 900 亿日元不变，仅仅是将每年 ETF 购买规模从 3.3 万亿增加至 6 万亿日元。日央行表明相信目前的政策举措、政府财政以及结构性政策措施将为经济提供协调效应，而央行行长黑田东彦表示会在下次会议公布宽松政策全面评估。黑田还表示如果有必要将加码刺激，日本央行有空间进一步下调负利率，且并不认为购债已经到达极限。黑田表示增加宽松措施是为了抑制经济变差，日本政府正在推进财政刺激和结构性改革，黑田表示希望看到大规模的财政支出计划。日本央行预计 2018 财年 GDP 增长为 0.9%，并维持 2018/19 年度日本核心 CPI 增长 1.9% 的预期不变。利率决议后，美元兑日元从决议前的 104.64 迅速下滑至 7 月 12 日以来的低点 102.75，这是因为决议前市场广泛预期日本央行将采取进一步的宽松政策，而此次决议在一定程度上还是令市场失望。目前市场关注下周将发布日本央行与财政刺激计划。

### **加元：**

加拿大 5 月 GDP 按月下跌 0.6%，按年增长 1%，差于预期。6 月原材料价格指数按月增长 1.8%，显著低于前值，工业品物价指数仅按月增长 0.6%，显示出加拿大仍面临通胀压力。近期美国原油钻井数连续数周增加，上周贝克休斯活跃油井数由前值 371 升至 374，为连续第五周增加，反映出美国采油力度增大。然而，成品油库存下滑却少于预期，令市场担忧供应正在恢复而成品又过度积压，供过于求的预期加剧再挫油价。周一夜间油价跌至 5 月份以来最低水平，拖累加元下跌。上周美国 API 公布的原油库存减少 82.7 万桶，较此前 228 的跌幅明显缩小，而 EIA 原油库存更是直接增加 167.1 万桶，而汽油库存继续增加。对原油市场供过于求的担忧使原油价格进一步下跌，跌向 40 美元/桶。

### **澳元：**

上周二澳元表现较为强劲，主要是受到铁矿石价格大涨的拉动。澳洲财长表示希望削减支出以降低赤字。澳洲第二季度 CPI 按季增长 0.4%，按年增长 1%，整体上符合预期，使得澳元兑美元短线上涨约 40 点，同时也为下周澳储行是否降息带来不确定性。在数据公布后市场对于下周澳储行降息概率自 63% 降至 53%。但因目前澳洲经济需要进一步刺激加以提振是不争事实，故若澳储行在下周选择维持政策不变，澳储行仍可能在 11 月份降息。澳洲第二季度 PPI 按季增长 0.1%，按年增长 1%。

### **纽元：**

纽西兰 6 月出口额下滑至 42.6 亿纽元，拖累 6 月贸易账盈余收窄至 1.27 亿纽元，然而纽西兰统计局显示纽西兰已经连续第 6 个月录得盈余。若细分看，增长主要发生在非乳制品出口，而乳制品出口额则下降了 10 亿纽元，板块表现分化仍推升纽储行 8 月降息的可能性。纽西兰 6 月营建许可按月大幅增长 16.3%，暗示纽西兰房地产市场仍然活跃。纽西兰 7 月 ANZ 商业信心指数从 20.2 降至 16。

**本周重点关注货币:**

**英镑**



**日元**



**澳元**



数据来源: 彭博

**一周股市，利率和大宗商品价格回顾**

世界主要股指			
	收盘价	周%变化	年%变化
道琼斯	18432.24	-0.75%	4.71%
标准普尔	2173.60	-0.07%	5.34%
纳斯达克	5162.13	1.22%	1.90%
日经指数	16569.27	-0.35%	-12.95%
富时 100	6724.43	-0.09%	7.18%
上证指数	2979.34	-1.11%	-16.61%
恒生指数	21891.37	-0.33%	0.04%
台湾加权	8984.41	-0.32%	8.51%
海峡指数	2868.69	-2.60%	-0.58%
吉隆坡	1653.26	-0.25%	-2.36%
雅加达	5215.99	0.36%	13.56%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.76%	4	15
2年美债	0.66%	-5	-42
10年美债	1.45%	-11	-84
2年德债	-0.63%	-1	-28
10年德债	-0.12%	-9	-75
2年中债	2.39%	-3	-9
10年中债	2.78%	-1	-5

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	41.60	-5.86%	13.66%
布伦特	42.46	-7.07%	16.46%
汽油	132.10	-2.97%	7.40%
天然气	2.876	3.56%	29.90%
<b>金属</b>			
铜	4,925.0	0.10%	4.01%
铁矿石	59.4	6.26%	36.73%
铝	1,636.8	2.33%	7.36%
<b>贵金属</b>			
黄金	1,349.0	1.93%	27.29%
白银	20.347	3.51%	46.99%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.462	3.03%	18.24%
棉花	0.7416	2.26%	15.93%
糖	0.1905	-2.76%	25.74%
可可	2,835	-1.77%	-12.20%
<b>谷物</b>			
小麦	4.0775	-4.12%	-13.20%
大豆	10.325	2.58%	17.93%
玉米	3.3450	-0.15%	-6.82%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,374.0	0.51%	3.58%
橡胶	184.0	-3.16%	24.92%

---

**免责声明**

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，未经新加坡华侨银行事先书面明文批准，不得更改或以任何方式印制、传送、复制、转载或派发此报告部分或完整的材料、内容或其复印本给予任何其他人。此报告不应该作为认购、购买或出售报告中提及的证券、金融工具的邀请。任何在报告中提及的对经济表现、股票市场、债券市场、外汇市场以及经济趋势的预测并不完全反映证券、金融工具将来的或可能的表现。虽然此报告中包含的信息来自被公认为值得信赖的来源，而且我们在此报告出版的时候也已经尽最大的努力确保文中包含的内容不发生偏差和误导，但是我们不能保证其完全正确与完整，读者不应该在未对其内容做出独立验证前，依靠此报告做出投资。此报告中提及的证券和金融工具可能并不适合所有的投资者。华侨银行可不另行通知更改报告中观点和预测。华侨银行不会考虑也不会调查接收人的投资目标，财务状况以及特殊需求，因此，华侨银行也不会为接收人直接或间接依据此报告中的观点和预测做出的投资损失负责。此报告可能包括不同领域广泛的研究，但不应混淆于全面深入的专门研究以及对个人投资和理财的建议。因此，此报告不应作为个人投资建议的替代品。请接收人在做出投资决定之前，先根据您的个人投资目标，财务状况以及个人特殊需求咨询专业金融理财人员再购买金融产品。华侨银行和（或）其附属机构可能在任何时候为报告中所提及的证券或金融产品做市，其相关的工作人员也有可能坐盘、购买或出售报告中提及的证券或金融产品。此外，华侨银行和（或）其附属机构可能自己或者为客户购买或出售报告中提及的证券或金融产品，同时为报告中所提及的证券所属公司提供经纪或其他投资服务。

---