

# 华侨银行市场周报

2016 年 3 月 7 日星期一



## 热点导航

### 全球热点

- 无广场之名，行广场之事 第 2 页

### 大中华地区经济

- 香港：开始迈向银发社会 第 2 页

### 一周外汇综述

- 美国非农增长优于预期，难转美元弱势 第 4 页
- 本周重点关注货币 第 7 页

- 一周股市，利率和大宗商品价格回顾 第 8 页

## 一周综述

上周市场，周期复辟，原油大宗商品价格普涨，全球股市也普遍走高，而原本面临资本外流压力的新兴市场似乎又重新受到青睐，新兴市场货币领涨。应该说上周美元的进一步走弱，还是让笔者有些意外的。毕竟 G20 会议之后，全球主要经济体对货币政策的依赖使得政策分歧主题再次回归，而这个主题上周也确实出现过，无奈政策分歧主题后院起火。投资者对下周欧洲央行会议的结果保持谨慎，投资者似乎更多认为欧央行行长德拉吉可能会让市场失望。好于预期的美国非农就业数据一度对美元的支持也只是昙花一现，美元指数反扑 98 未果，收盘再次下滑，市场更是传出黄金多头吓退美元多头的说法，这在过去几个月是很难想象，自从全球通胀预期低迷，黄金就很少挑大梁了，多数时间沦为美元走势的附属品。近期黄金和股市一起涨，显示全球负利率下资产荒，市场配置需求的变化。

此外，上周也出现了美联储加息概率重新上升和美元走弱同时并存的局面。周五公布的美国就业数据中，虽然 2 月非农大幅反弹至 24.2 万人，远好于预期，但是每小时时薪却萎缩 0.1%，低于市场预期。不过失业率继续保持在 4.9% 的低点，而劳动参与率由 62.7% 的低点上升至 62.9%，显示美国劳动力市场复苏趋势没有被近期波动的全球金融市场所拖累。2 月的就业数据至少是解释性的，显示美联储 12 月加息的决定并没有错，但是有没有预测性还不好说，美联储官员还将参照其他数据来作出判断，不过美国 6 月加息概率在就业数据公布后小幅上升。

周末的中国 2016 年政府工作报告如期而至。量化目标基本和市场预期一致。6.5%-7% 的经济增长目标，13% 的 M2 增长目标以及 3% 的财政赤字目标。而作为十三五一个重要的量化目标，政府选择继续带着 2020 年国内生产总值和人均收入翻一番目标这个紧箍咒，这也意味着在全球经济复苏不如预期的情况下，中国需要货币和财政加码来刺激经济。货币方面，虽然 13% 的 M2 目标比 2015 年高一个百分点，不过较 2015 年实际 13.3% 的增幅略低。不过今年的亮点是政府首次量化了社会融资总量的目标，提出了存量增长 13% 的目标，较 2015 年实际 12.5% 的增幅有所提高。笔者认为政府提社融存量增长目标与宏观审慎框架吻合，此外 13% 的目标确实比预期来的略宽松。财政方面，3% 的赤字率与市场预期是一致的，2015 年通过 8055 亿结转结余以及资金调入，将财政赤字下调至 1.62 万亿，与预算持平。不包括结转结余的话，财政赤字将达到 2.35 万亿元，占 GDP3.5%。

目前市场似乎进入了一轮小牛市。情绪的复苏可能还会持续一段时间，不过本周将重点关注欧洲央行货币政策会议。市场价格暗示了欧洲央行再次降息，不过近期 20 国会议上德国对进一步宽松的明确反对也增加了不确定性。此外新西兰央行和加拿大央行的政策会议也将成为市场关注的焦点。

## 外汇市场

|       | 收盘价    | 周变化%  | 年变化%  |
|-------|--------|-------|-------|
| 欧元/美元 | 1.1004 | 0.6%  | 0.7%  |
| 英镑/美元 | 1.4228 | 2.6%  | -4.0% |
| 美元/日元 | 113.74 | -0.2% | -5.6% |
| 澳元/美元 | 0.7432 | 4.4%  | 2.0%  |
| 纽币/美元 | 0.6792 | 2.7%  | -0.7% |
| 美元/加元 | 1.3316 | -1.5% | -4.1% |
| 美元/瑞郎 | 0.9916 | -0.4% | 0.3%  |

## 亚洲主要货币

|          |        |       |       |
|----------|--------|-------|-------|
| 美元/人民币   | 6.5404 | -0.3% | -0.7% |
| 美元/离岸人民币 | 6.5408 | -0.3% | 0.4%  |
| 美元/港币    | 7.7699 | 0.0%  | -0.3% |
| 美元/台币    | 33.234 | 0.1%  | -1.2% |
| 美元/新元    | 1.407  | -0.2% | 0.6%  |
| 美元/马币    | 4.21   | -0.2% | 1.9%  |
| 美元/印尼卢比  | 13397  | 0.7%  | 2.9%  |

数据来源: Bloomberg

## 本周全球市场三大主题

1. 中国 2 月经济数据
2. 欧洲央行、新西兰央行和加拿大央行货币政策会议
3. 欧元区和日本国内生产总值

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

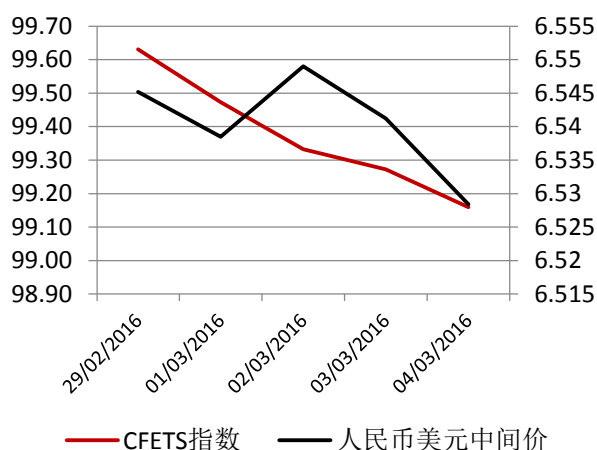
[kamyliu@ocbcwh.com](mailto:kamyliu@ocbcwh.com)

## 全球热点：

### 无广场之名，行广场之事

2 月底的那个周末，20 国会议之前各种新广场协议的猜测一度占据了媒体的版面。其实所谓的新广场协议无非就是市场希望美元走弱，缓解包括人民币在内的新兴市场货币贬值压力，从而对冲资本外流的挑战。虽然最终并没有达成任何协议，不过汇率的走势却似乎正朝着市场希望的方向变化。不光是主要货币，新兴市场货币都出现了大幅的反弹。其中新币对美元升值 2.4%，马币对美元升值 2.2%，印尼盾升值 2%，泰铢表现与人民币类似对美元升值大约 0.7%。

上周五人民币中间价再次高开，由周四的 6.5412 升至 6.5284，当然笔者认为这不是人大开幕之前故意营造出来的人民币升值局面，而只是美元全球走弱的情况下，随波逐流。事实上，虽然人民币中间价高开，但是人民币指数还是小幅下滑的，由周四的 99.27 回落至 99.16（下图所示）。过去两个月人民币中间价的走势，基本可以验证参照一篮子货币在人民币定价上扮演的角色越来越重要。



笔者觉得很多投资者还是很难理解人民币一篮子货币这个概念。其实，纵观上周的话，人民币虽然对美元小幅上升，但是对一篮子货币是小幅贬值的，这里最直观的概念就是可以参看人民币对其他货币的交叉汇率。就拿新币来说，新币对人民币过去一周由 4.65

大幅上升至 4.72 附近，这也意味着新币对人民币过去一周升值超过 1%。这就是一篮子的概念。虽然，人民币对美元升值，但是升值幅度是低于新币的，所以人民币对新币反而是贬值的。除了新币之外，人民币对马币上周也是贬值的。在人民币指数中，新币马币和泰铢这些亚洲货币的权重达到 11.82%，对人民币的影响接近日元。因此，上周在亚洲货币大幅反弹的时候，人民币的升值只是一种随波逐流。

我们认为短期内人民币指数可能会继续保持在 99-100 之内，如果美元进一步走弱的话，不排除美元/人民币中间价重新回到 6.4 时代。

## 大中华区经济：

### 香港：开始迈向银发社会

近年来，香港的人口结构发生了较大的改变，香港老龄化问题亦随之变得愈发严重。事实上，人口老龄化问题不仅会对经济造成冲击，亦可能影响社会的稳定，因此香港人口老龄化的问题不容忽视。

若我们分析一下香港的经济结构，便可以发现人力资源对香港而言的重要性。香港经济主要由金融服务、专业服务、旅游以及贸易物流这四个行业推动。这些行业雇佣超过 50% 的香港总就业人口，并成为香港劳动力需求的主要来源。而以上四个主要行业均属服务业，服务业占据了香港国内生产总值的逾 90%。由于香港是服务业主导的国际化城市，劳动力是香港最宝贵的资源，并且是其经济增长的动力。而现时香港人口持续下降的趋势难免会为香港经济带来负面影响并削弱其竞争力。尽管香港政府在 2016 年的施政报告和财政预算中都提出以“再工业化”作为香港经济的新引擎，但我们相信香港要从高度依赖服务业的经济结构转向靠高科技产业驱动并非易事，实现转型尚需时日，因此就目前而言，劳动力对于香港经济还是至关重要的变量之一。

此外，由于医疗服务的改善使得香港居民更长寿，老龄化问题日益严峻，外加出生率的下降，使得香港的人口结构和劳动力市场结构开始失去平衡。首先，25-44 岁组别的劳动人口增长率仅仅扭转了 2011 年按年下跌 1.49% 的跌势，在 2014 年录得按年增长 0.02%。其次，2009 年至 2014 年期间，65 岁以上人口增长了 20% 至 1,098,200。不成比例地，该组别劳动人口增长率同期急升 91% 至 87,900。此外，50-59 岁的就业人口从 2001 年的 417,100 增长了 102.6% 至 2014 年的 845,200，而 60 岁以上的就业人口从 2001 年的 112,900 增加至 2014 年的 266,300，上升了 136%。25-44 岁组别的劳动人口持续减少而 50 岁以上的劳动人口/就业人口显著扩张反映出更多年长的居民参与到工作中。我们认为年长居民的劳动参与率不成比例的大幅飙升与他们的再就业不无关系，而年长居民缺乏财务保障应该是导致他们再就业的原因之一。因此尽管香港劳动力市场表面比较健康，但事实上存在隐忧。

香港劳动力结构失衡不仅对香港经济发展和劳动力市场的健康水平造成冲击，亦加重了香港政府的财政负担，甚至可能影响社会的稳定。从香港统计处 2015 年第二季度的数据分析中我们发现，就 40 岁以上就业人员而言，就业于低收入的非技术性工作（如清洁人员和保安）的占比高达 22.5%，高于其在各个职业的平均参与率 12.5%。同时，40 岁以上的就业人员在服务和零售工作方面也有较高参与率（14.68%）。然而，基于香港过渡依赖服务业的发展模式，在经济下行周期，低收入的非技术性工作和零售方面的工作会更容易出现裁员问题，从而对长者职员生活造成压力。

香港长者主要从事低收入职业亦在一定程度上从侧面反映出香港长者的贫穷率较高。香港扶贫协会的统计数据显示，2014 年香港整体的贫穷率为 19.6%，而长者住户的贫穷率为 72.2%，远高于整体的贫穷率。

在 2009 年至 2014 年 6 年间，香港长者（65 岁以上）人数从 89.8 万人上升 18.6% 至 106.5 万人，而其中贫穷长者人数从 36.6 万人上升了 19% 至 43.6 万人。可见，香港贫穷长者的增长之快。香港扶贫协会推算香港长者人口将于 2024 年和 2034 年分别达 168.3 万人和 228.4 万人。香港政府统计处数据则显示，65 岁以上的人口比例会从 2011 年的 13% 升至 2041 年的 30%，而 15-64 岁的人口比例会从 2011 年的 75% 降至 2041 年的 61%。尽管 15-64 岁的人口仍占据总人口的很大一部分，但 65 岁以上的人口已经攀升至 15-64 岁的人口总数的二分之一。

随着香港贫穷长者的增加，香港政府在社会福利上的支出亦随之上升。经香港扶贫协会统计，政府在社会福利上的经常开支从 2013/14 年的 516 亿元（占政府经常开支 18.2%）增加至 2014/15 的 545 亿元（占政府经常开支 17.8%），其推算该数字会在 2015/16 升至 597 亿元（占政府经常开支 18.4%）。而其中，长者生活津贴上的投放金额从 2013/14 的 101 亿升至 2014/15 的 110 亿，而综援上的投放金额从 135 亿升至 148 亿。此次香港政府财政预算案中也提及在 2016/17 年度，社会福利的经常开支预算为 660 亿元，占整体政府经常开支 19%。其中主要用于筹划「安老服务计划方案」，为香港的安老服务作长远规划。如自 2015/16 年度起政府每年拨款 1.7 亿元，增加 1600 个改善家居和社区照顾名额，并由 2016/17 年度起，每年拨款 1.4 亿元，增加资助安老宿位等。此外，由于不少长者对稳定回报的投资产品有需求，政府会推出试验计划，以年满 65 岁的本地居民为对象，于今明年发行银色债券（Silver Bond），首批为三年期。

近年，香港政府一直着力解决民生问题，教育、医疗服务和社会福利是政府开支的主要构成。香港政府财政预算中亦提及 2016/17 年在该三方面的预算经常开支达 1980 亿元，占政府经常开支 60%。除了上述在社会福利上的支出外，2016/17 年政府在医疗

卫生的经常开支将为 570 亿元，占政府经常开支 16.5%。为应对人口老化，政府已预留 2000 亿元的专款，让医院管理局(医管局)可以更长远和灵活地规划未来十年的医院发展计划，扩充和更新医疗设施。此外，政府会向医管局拨款 100 亿元设立基金，利用投资回报，加强推行公私营协作计划。政府亦会向香港中文大学提供 40 亿元的贷款，发展一所非牟利私家医院。

由此可见，随着香港人口老龄化问题的加剧，香港政府在社会福利，医疗及安老上的支出不得不随之上升，这会进一步加大政府的财政负担。但我们认为政府一味加大民生方面的支出只是治标不治本的应急之计，对香港社会更重要亦更有效的方法或许是政府应考虑推出一个更加详细具体的退休计划，以保障长者退休后的生活和财务安全感。此外，政府亦应考虑为在职长者提供更多相关培训，以提升其技能和竞争力，从而有效地帮助长者就业人员寻找更高薪的职位，也可解决长者就业人员增加可能造成的低生产率问题。

## 外汇市场：

### 美元：

美国 1 月份未决房屋销售按年增长率从 3.1% 下滑至 1.4%。从环比来看，未决房屋销售扭转了之前的升势，录得 2.5% 的跌幅。美国 2 月份 ISM 制造业指数从 48.2 升至 49.5，但仍处于收缩区间。按分项看，就业指数从 45.9 升至 48.5 而新订单指数稳定在 51.5。但价格指数仍十分疲弱，仅录得 38.5。美国 ISM 非制造业指数超过预期的 53.2，录得 53.4。但其中非制造业就业和价格指数仍处于收缩区间，分别录得 49.7 和 45.5。美国 2 月份 ADP 就业人数增加了 21.4 万人，高于预测的 19 万人和前值的 19.3 万人。美国 2 月份非农超预期增长，增加 24.2 万人，高于预估值 19 万人。而失业率仍维持在低位 4.9%。

但是工资增长意外不及预期，仅录得按年增长 2.2%，低于预期的 2.5%。美联储杜德利表示「经济面临轻微下降的风险，但 2016 年经济增速仍有望达到 2%」。杜德利认为「可能需要更多时间使通胀回到 2% 的水平，但失业率可能跌至 4.75%」。杜德利重申「美联储的政策取决于经济数据而加息步伐将是渐进的」。美元目前向上突破了收敛三角形，且受其下边界支撑。若美元能站稳 98.000 上方，或可能进一步打开上行空间。美元指数较上周贬值 0.87%。在过去一星期美元指数最低为 97.019，最高为 98.582，收于 97.34。

### 欧元：

上周欧元区数据表现参差。欧元区 2 月份通胀依然疲弱并低于预期，仅录得 -0.2。核心通胀则从 1% 跌至 0.7%。疲软的通胀数据反映出欧洲央行在 3 月份的会议上加大宽松政策的可能性有所增加。同时，德国 1 月份的零售销售按年下跌 0.8%（按月增长 0.7%），远差于前月 2.5% 的按年增幅，这反映出欧元区的内需十分疲软。欧元区 1 月份失业率进一步下降，从前值得 10.4% 降至 10.3%，为 2011 年 8 月以来最低水平。受能源价格下跌和劳动力市场改善，欧元区零售数据超出预期，按月增长 0.4%（按年增长 2%），连续第三个月实现增长。但尽管失业率持续下降，有望为欧元区经济增长带来支撑，但事实上欧元区失业率长期维持在双位数，从全球范围看仍较高。欧元区 2 月份综合采购经理人指数和服务业采购经理人指数均录得上修，主要是受到德国采购经理人指数的提振。但新订单和价格分项指数较疲弱，显示出欧元区通胀下行压力仍存在。欧洲央行行长德拉吉表示「随着金融及商品市场的波动加大，以及新兴市场的经济前景不确定性增加，欧元区的通胀动能可能继续弱于预期，而下周欧洲央行将评估甚至重新考虑政策立场」。技术面上，欧元在突破了旗形窄幅震荡整理区间后开始了一波升势。但近期回吐了部分涨幅且目前暂受三条移动平均线压制。欧元从上周升值 1.09%。在过去

一星期欧元兑美元最低为 1.0826，最高为 1.1043，收于 1.1005。

### **英镑：**

上周英国数据表现差强人意。英国 1 月份央行抵押贷款许可增加了 7.458 万，较前值的 7.133 万为高。而净消费者信贷从 11.5 亿升至 15.6 亿，数据反映出英国消费者支出仍较稳固。2 月份英国制造业采购经理人指数录得 50.8，低于 1 月份的 52.9。这为近三年来最低水平，亦显示出英国经济的确面临压力。英国 2 月份服务业采购经理人从前值的 55.6 被下修至 52.7，而综合采购经理人指数则被下修至 52.8。Markit 首席经济师担忧疲软需求以及退欧风险会对英国经济造成压力，他表示第一季度经济增速可能放缓至按季增长 0.3%。英国 2 月份建筑业采购经理人指数从 55 跌至 54.2，远远差于预期的 55.5。尽管英国建筑业采购经理人有小幅下滑，英国的房地产市场总体上仍维持稳定。英国 2 月份全国房价指数保持稳定，按月上升 0.3%。按同比看，2 月份房价增速为 4.8%，较 1 月份的 4.4% 有小幅上升。Nationwide 首席经济师预计由于劳动力市场持续改善而借贷利率维持低位，房地产市场活动会继续受到支撑。英镑目前在收敛三角形中运行且在较强的支撑位 1.4100 附近徘徊。英镑在三根带有长下影线的大阴烛后回吐部分跌幅。但该对货币目前受三条移动平均线压制。英镑从上周升值 2.09%。在过去一星期英镑兑美元最低为 1.3836，最高为 1.4248，收于 1.4229。

### **日元：**

日本工业产出在近 6 个月录得第五次按年收缩，跌幅为 3.8%，同时为 2015 年以来最大跌幅。此外，日本零售业继续表现疲弱，其增长连续第三个月下挫，跌幅为 0.1%。数据显示薪资增长缓慢使得日本内需疲弱，而低迷的消费者支出可能继续拖累日本经济增长。日本 1 月份失业率从 3.3% 跌至 3.2%，而求才求职比从 1.27 小幅升至 1.28。日本家庭支出仍然疲

弱，连续 5 个月录得按年下跌，其中 1 月跌幅为 3.1%。积极的消息则是日本的资本支出仍较强劲，第四季度按年增长 8.5%。日本央行副行长中曾宏表示「日本必须通过货币政策或结构性改革去进一步刺激经济」。他预期「通胀可在 2017 年上半年达到 2% 的通胀目标」。美元兑日元暂时跌破 2014 年 12 月以来的双重底(115.00)，115.00 会成为近期的压力位。日元目前在收敛三角形中运行，且前两周数条长的下影线或意味着美元兑日元可能继续下行试探 110.00。日元较上周贬值 0.84%。在过去一星期美元兑日元最低为 112.16，最高为 114.56，收于 113.74。

### **加元：**

加拿大第四季度经常账户赤字从 153 亿加元扩大至 154 亿加元，其中工业品价格指数延续跌势，尽管其跌幅从前值的 14.5% 收窄至 7.5%。可见，大宗商品和油价的下跌对加拿大出口价格形成了压力，亦令加拿大的贸易条件恶化。加拿大 2015 年第四季度经济增速放缓，从按年增长 2.3 大幅收窄至按年增长 0.8%，这主要是由于油价及大宗商品价格下跌导致商业投资减少，而加拿大出口亦面临压力。此外，加拿大个人收入也跌至两年多来最低水平。上周，原油价格在 34 美元每桶附近徘徊。沙特内阁表示沙特愿意继续与其他所有主要原油生产国合作来限制市场的波动性，并进一步表示，作为最大的原油出口国，欢迎任何形式的合作行动来稳定市场。此外，沙特将继续投资于能源行业保持其石油生产能力来帮助满足任何额外的需求，或处理任何的全球供应中断。而俄罗斯能源部长也表示俄罗斯将继续努力稳定石油市场，目前已有超过 15 个产油国愿意冻结石油产量。目前美元兑加元跌破 2015 年 11 月以来的上升趋势线和 2015 年 4 月份以来的长期上行趋势线，目前受下行趋势线压制，跌破 1.3500 后可能下探 1.2860。加元从上周升值 1.5%。在过去一星期美元兑加元最低为 1.3313，最高为 1.3587，收于 1.3317。

### **澳元：**

澳洲 2015 年第四季度经济按年增长 3% (按季增长 0.6%)，远高于预期和前值得 2.5%。强于预期的经济增速表明不断改善的劳动力市场有助于带动消费者支出，而澳洲经济正在成功的从矿业驱动转型为非矿业驱动。澳洲 2 月份 AIG 制造业指数从 51.5 升至 53.5，为 2010 年 7 月份以来最高且连续 8 个月高于 50。而受低利率和改善的劳动力市场支撑，澳洲 1 月份零售业连续三个月录得增长，按月上涨 0.3%。这反映出澳洲经济正努力向非矿业部门转型。另一方面，1 月份澳洲私人企业贷款按月增长 0.5%而个人贷款按月下挫 0.2%。房屋贷款按月增长率维持在 0.5%。澳洲第四季度企业利润按季下跌 2.8%，而前值则是录得 1.4%的增长。数据反映出由于澳洲经济正处于结构转型中，因此其表现仍较为疲弱。澳洲 1 月份营建许可按月下挫 7.5%，明显低于前月增加的 8.6%，而私人部门放贷许可按月下跌 6.0%。这主要或是由于政府加强监管及收紧房贷标准。此外，澳洲经常账户赤字从 188 亿澳元扩大至 211 亿澳元，而净出口对 GDP 的贡献为零。澳储行在 3 月 1 日将基准利率维持在 2%不变，但表示低通胀会为进一步降息提供空间。澳储行指出劳动力市场正在改善，而低利率支撑需求，商业贷款有所上升。澳储行认为非矿业部门经济正在扩张而有理由相信经济将进一步增长。澳元兑美元暂时向上突破了 2014 年 9 月份以来的长期下行趋势线。受上行趋势线支撑，目前澳元上升势头保持良好。然而，其未能有效突破 0.7500。澳元从上周升值 3.73%。在过去一星期澳元兑美元最低为 0.7109，最高为 0.7443，收于 0.7439。

#### **纽元：**

纽西兰经济数据表现失色。纽西兰 2 月 NAB 商业信心指数从 23 大幅降至 7.1，为 2015 年 10 月份以来最低水平。而商业前景指数亦从 34.4 跌至 25.5，为 8 月份以来最大跌幅。数据反映出纽西兰企业对其商业环境并不乐观。此外，纽西兰 1 月份营建许可按月下跌 8.2%，为 2014 年 9 月份以来最大跌幅。数据公布后市场对 3 月 10 日会议上减息的概率预测为 32.8%。

第四季度纽西兰贸易条件指数不如预期，按季下挫 2.0%。其中出口物价按季下跌 5.7%，出口量按季下跌 2.4%。纽元上周继续在 0.6400-0.6910 组成的区间中作区间震荡。纽元从上周升值 2.94%。在过去一星期纽元兑美元最低为 0.6566，最高为 0.6821，收于 0.6811。

**本周重点关注货币:**

**英镑**



**日元**



**加元**



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    | 17006.77 | 2.20% | -3.39%  |
| 标准普尔   | 1999.99  | 2.67% | -3.07%  |
| 纳斯达克   | 4717.02  | 2.76% | -6.89%  |
| 日经指数   | 17014.78 | 5.10% | -10.61% |
| 富时 100 | 6199.43  | 1.70% | -1.19%  |
| 上证指数   | 2874.15  | 3.86% | -19.56% |
| 恒生指数   | 20176.70 | 4.20% | -7.79%  |
| 台湾加权   | 8643.55  | 2.76% | 4.39%   |
| 海峡指数   | 2837.00  | 7.08% | -1.68%  |
| 吉隆坡    | 1692.49  | 1.75% | -0.04%  |
| 雅加达    | 4850.88  | 2.49% | 5.61%   |

### 主要利率

|           | 收盘价    | 周变化 bps | 年变化 bps |
|-----------|--------|---------|---------|
| 3 月 Libor | 0.63%  | 0       | 2       |
| 2 年美债     | 0.86%  | 7       | -21     |
| 10 年美债    | 1.87%  | 11      | -42     |
| 2 年德债     | -0.54% | 1       | -20     |
| 10 年德债    | 0.24%  | 9       | -39     |
| 2 年中债     | 2.45%  | -2      | -3      |
| 10 年中债    | 2.90%  | 2       | 7       |

### 大宗商品价格(1)

|        | 收盘价     | 周%变化   | 年%变化    |
|--------|---------|--------|---------|
| 能源     | 35.92   | 9.58%  | -1.86%  |
| WTI 油价 | 38.72   | 10.31% | 6.20%   |
| 布伦特    | 133.21  | 31.03% | 8.30%   |
| 汽油     | 1.666   | -6.98% | -24.75% |
| 天然气    |         |        |         |
|        | 5,027.5 | 6.83%  | 6.18%   |
| 金属     | 53.8    | 11.31% | 23.79%  |
| 铜      | 1,583.3 | 1.49%  | 3.85%   |
| 铁矿石    |         |        |         |
| 铝      |         |        |         |
|        | 1,270.7 | 4.12%  | 19.90%  |
| 贵金属    | 15.681  | 6.75%  | 13.29%  |
| 黄金     | 35.92   | 9.58%  | -1.86%  |
| 白银     | 38.72   | 10.31% | 6.20%   |

### 大宗商品价格(2)

|      | 收盘价     | 周%变化  | 年%变化   |
|------|---------|-------|--------|
| 农产品  |         |       |        |
| 咖啡   | 1.188   | 5.13% | -3.92% |
| 棉花   | 0.5893  | 1.74% | -7.88% |
| 糖    | 0.1483  | 6.61% | -2.11% |
| 可可   | 3,001   | 4.13% | -7.06% |
| 谷物   |         |       |        |
| 小麦   | 4.5475  | 2.59% | -3.19% |
| 大豆   | 8.705   | 1.81% | -0.57% |
| 玉米   | 3.5450  | --    | -1.25% |
| 亚洲商品 |         |       |        |
| 棕榈油  | 2,464.0 | 0.08% | 7.50%  |
| 橡胶   | 160.8   | 9.09% | 9.16%  |

---

## 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。

---