

华侨银行市场周报

2016年11月7日星期一



热点导航

全球经济

- 英国有没有可能留欧

第2页

大中华经济

- 内地新政策对香港楼市的影响

第2页

一周外汇综述

- 本周重点关注货币

第8页

- 一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第9页

一周综述

过去一个礼拜，市场出现两个重大变数包括美国总统大选以及英国脱欧。先谈简单的，美国总统大选变数简单来说就是一个中年男人荷尔蒙爆发引发的惨案。美国有位前国会议员对未成年少女发色情短信，导致 FBI 调查，结果 FBI 在扫黄的时候在他的电脑里查到了民主党候选人希拉里邮件门新的证据。这位前国会议员不是别人，正是希拉里亲密助手 Huma Abedin 刚刚离婚的前夫。这出狗血剧情也使得 FBI 在选前 11 天重新展开对希拉里的邮件门的调查。希拉里邮件门升级之后，导致原本在民调中大幅落后的特朗普选情看涨，而美国股市更是出现罕见的八连跌，也引起市场用脚投票的担忧，此外，上周美元也同样下滑。不过，今天早上剧情再次狗血逆转，FBI 局长表示在经过加班加点之后，FBI 再次维持第一次不对希拉里进行犯罪起诉的判断。今天早盘，美股股指期货反弹，而美元和墨西哥比索也反弹走高。

应该说过去一周市场的走势很有可能是周三美国大选结论公布后的预演，如果希拉里获胜的话，那美元可能会以走强的方式作为短期回应。而如果特朗普获胜的话，则反之。根据目前主流民调来看，虽然特朗普正在缩小差距，但是希拉里依然小幅领先。而且美国总统大选最终结果采取的是选举人团的制度，即决定谁能当选总统不是一人一票产生的，而是谁能率先获得超过 270 选举人票。从选举人团角度来看，希拉里依然占有优势。

其实，如果我们换一个角度来看的话，希拉里的邮件门对市场可能是福不是祸。其实让投资者担忧的有两个结果，除了不按常理出牌的特朗普当选这个黑天鹅事件之外，民主党的一党独大也是市场不喜欢的。本周除了进行总统大选之外，美国参议院和众议院两院也有部分席位将要重选。由于美国议员是六年一个周期，较总统的四年长，所以每次重选都只是一部分席位重选。而此次空出来重选的以共和党席位为主，虽然目前共和党在参众两院中占多数，但是之前市场担忧特朗普各项丑闻可能会连累共和党在参众两院的表现，而民主党很有可能重新夺回参议院多数议席。不过近期希拉里邮件门事件发酵抑制了民主党的势头。所以本周市场除了关心美国总统大选结果之外，还要关注美国参众两院的选举结果。如果民主党一面倒获胜可能也不是市场希望看到的局面。

至于复杂的英国脱欧问题，我们将在正文里阐述。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1137	1.4%	1.9%
英镑/美元	1.2513	3.0%	-15.5%
美元/日元	103.07	1.6%	16.9%
澳元/美元	0.7669	1.1%	5.3%
纽元/美元	0.7319	2.3%	7.0%
美元/加元	1.3400	-0.1%	3.6%
美元/瑞郎	0.9673	2.0%	2.2%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.7565	0.3%	-3.9%
美元/离岸人民币	6.7699	0.2%	-3.0%
美元/港币	7.7548	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.444	0.6%	4.7%
美元/新元	1.3818	0.6%	2.3%
美元/马币	4.1980	0.0%	2.2%
美元/印尼卢比	13065	-0.1%	5.5%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 美国 总统大选
2. 美国参议院和众议院部分席位选举
3. 英国脱欧公投后续

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

劉雅瑩

kamyliu@ocbcwh.com

全球热点

英国有没有可能留欧？

再来谈下复杂的英国脱欧程序。10月初英国首相梅阿姨单方面宣布政府将在明年3月底之前触发第50项条款正式启动脱欧程序，这也一度导致英镑再次大跌。不过梅阿姨的举动也引起了部分议员不满。而上周英国高院三位大法官裁定政府正式启动脱欧程序前需要获得议会批准，这也导致媒体出现了口水战。至于要议会批准一项全民公投通过的决议是不民主还是民主，这可能仁者见仁了，但是在英国现行的法律框架下，议会最后批准才是民主的象征。正如英国是在议会正式批准后加入欧盟的一样，英国推出欧盟也同样需要议会批准。

目前梅阿姨的政府表示将上述最高法院，试图推翻高院的裁决，因此英国脱欧走向的第一个时间点就是12月初。如果失败的话，政府和议会未来几个月冲突的概率上升。为什么梅阿姨的政府不希望走议会这个流程，理论上来说议会不会反对民意。这里可能有两个因素，第一，目前议会中支持留欧的议员占多数，第二，当时脱欧公投参与度并不高而对后果的估计也不足，考虑到目前的情况，民意也可能有所动摇。总体来看，英国脱欧确实还面临不确定因素，英国有没有可能重新留在欧盟呢？这也不是没有可能。这可能要取决于梅阿姨是否会提早大选以及大选的结果。如果在野的工党在提前大选中获胜，那英国留欧的可能性也不是没有。只是笔者认为这种可能性并不大。

大中华地区经济：

内地新政策对香港楼市的影响

10月28日夜，银联国际的一则公告在保险圈引起轰动，导致香港保险公司当晚纷纷延长营业时间，而大批客户也从深圳连夜赶往香港刷卡投保。公告称10月29日起，境内发行的银联卡不能购买具有资

本项目投资性质的人寿险。这背后的原因是银联国际通过商户交易监测发现，部分境外保险类商户存在单卡单商户多笔交易量激增的情况。

其实，去年以来“到香港买保险”现象已经非常普遍，尤其大额保单纷纷涌现。因此，年初银联已要求从2月4日起，银联卡每次交易最高为5000美元，以限制内地客户赴港买保险，但效果显然不佳。原因是在人民币贬值预期下，内地客户难以抗拒到香港“扫货”的机会。根据香港保监会，今年第二季向内地访客发出的保单所带来的新造保单保费按年大幅上升138%至记录新高169亿港元，占二季度个人业务的总新造保单保费的39.3%。据媒体，香港的“大额保单”主要是寿险，目前大部分年化红利在4%左右，并且可以选择以美元分红。据悉，投保人刷卡支付首次保费后可抵押保单，进行高达首次交纳保费90%的资金融资。而通过该方法“套现”资金利息也相当低，仅为2-3%左右。这样走一转后，投保人不但能够享受大额保单的保障，还可以利用套现所得的美元资金进行海外投资，因此大额保险自然吸引不少内地高净值人士，以实现资产配置多元化或资本跨境。

此外，据悉比特币也是内地投资者将人民币兑换成美元或其他货币的重要媒介之一。去年12月31日至今年10月31日期间，比特币大涨65%，而9月底至11月3日也已录得21%的涨幅。但中国据称已经开始研究防止资金通过比特币外流。再者，在香港金管局和海关的携手监管下，内地和香港各自公布的贸易数据之差大幅收窄，意味着虚假贸易已不再是首选走资途径。

随着内地资金外流的监管趋紧，许多人关心外流情况是否从此得以改善。就目前情况看来，尽管美国大选选情突变，美元回落暂时缓解了人民币贬值压力。但11月FOMC之后美联储12月加息预期进一步上升，意味着人民币贬值预期短期内仍难以消退。在此背景下，加上内地资产荒的情况因楼市调控而加剧，我们

相信内地投资者还将寻求海外资产配置的机会，以分散投资和人民币贬值风险。那么，流入香港保险业的巨额资金将何去何从？根据去年 811 汇改以来内地个人投资者的取向，我们预计由访港投保受限所挤出的资金可能流向香港股市、基金和楼市。在此我们主要分析新政策对楼市的影响。

细看香港楼市，其情况与内地楼市相类似，即楼价急速上涨的两个支持动力包括充裕流动性和土地供不应求。一方面，2008 年以来香港跟随美联储脚步把利率降至 0% 附近水平，而英国退欧公投之后，市场对低息环境延续的预期升温。同时，内地海外资产配置需求、宽松政策和人民币贬值预期下资金持续流入香港。这些都反映出充裕流动性对香港楼市的刺激作用。而 9 月底开始内地楼市辣招频出后，香港楼市更是引来了大量内地资金（原本计划投入内地楼市的资金）。10 月香港房地产销售量按年翻倍至 6601 个单位，其中成交额大于 1000 万港币的豪宅成交量更是大幅增长 218%。8 月份以来，房屋成交量连续三个月录得双位数同比升幅，10 月初香港二手市场房屋销售创七年来新高。其中 9 月至 10 月份增长主要由成交额 500 万港元以上的楼宇所带动。今年 9 月的房价较上年峰值的跌幅由年初的 11% 收窄至 3.46%。若再参考双倍和买家印花税大涨的数据，可知此轮香港楼市的反弹主要由本地和来自大陆的投资需求所带动。预计未来，禁止刷银联卡买保险后挤出资金流入香港楼市，将进一步支持香港楼价的回升。

另一方面，香港长期存在土地供应不足的问题。2013 年香港发展局和规划署曾预测，2003 年至 2030 年期间，香港每年房屋需求量为 2.79 万至 4.18 万个单位，然而 2008 年制 2015 年期间平均每年新增供应只有不到 2.48 万个单位。近期部分发展商在内地融资受到限制，使其可能转移到海外市场发债，并在海外发展房地产项目。上周，海航集团旗下公司以逾 88 亿元的高价竞得香港启德地皮，溢价为 1.5 倍，而每平方尺楼面地价则达 1.35 万元。测量

师料该地皮项目落成后尺价或达 3 万以上。2013 年至今该区域批出的 7 块住宅地皮中 4 块由内地企业夺得。随着面粉比面包贵的现象从内地蔓延到香港，在这个土地供应短缺的城市，地价和楼价均可能进一步上升。

正是出于对充裕流动性和人民币贬值下这种非理性投资的担忧，香港政府于 11 月 5 日起全面提高买卖住宅物业印花税率。无论交易价格，税率划一调高至交易额的 15%，只有首次置业及换房的香港永久居民可以获得豁免。不少业内人士认为，香港政府此次“辣招”比以往都要更“辣”，能有效遏制本地和海外投资需求，使得亢奋的楼市迅速降温。实际上，这确实有助于压制来自内地买家的需求，他们需要支付包括买家印花税和该新双倍印花税在内高达 30% 的税率。此外，该新规对细价楼买家的影响最大，因为他们双倍印花税率的升幅最大。对于二手房市场，由于购买成本上升，估计业主不会出售手头物业，导致二手房源减少。由此可见，新的辣招应该会有立竿见影的效果，未来数月香港住宅成交量或会减少三至五成。不过值得注意的是，这次的辣招对一般投资者有直接影响，但对豪宅买家则影响不大，而后者大多为内地买家。

从中期看，香港充裕的流动性可能因美联储重启加息周期而收紧，加上港政府加辣将继续抑制自住需求。另外，根据官方数据，我们预测 2017 年至 2020 年期间香港房屋每年平均供应达 3.66 万个单位，意味着供不应求的情况将有所改善。就此，我们维持香港楼市明后年再度回调的预期。然而，由于内地宽松环境短期内变化可能性不大，加上近期内地加紧资金外流管控，及香港政府新辣招的推出，可能使流入香港楼市的内地资金有所减少。因此，香港楼市未来或会面对一定的调整。

外汇市场：

上周回顾：

自 FBI 宣布重启对希拉里调查，多份民调显示希拉里和特朗普支持率的差距不断缩小，甚至出现反超，引发美元和美股迅速走弱，以至于利好的非农数据也无力挽回局面。上周，避险情绪基本主导着整体市场，致日元走强。10 月份以来加息预期升温 and 美元大幅走强使得埃及央行首先撑不住了，11 月 3 日埃及央行宣布放弃对汇率的控制，允许汇率自由波动，并加息 300 基点。近期，通胀回归迹象正在发达经济体显现。美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.7%，为 2015 年来最大涨幅，而欧元区 10 月 CPI 创下两年新高。有统计数据锚定 TIPs 的美国基金今年累计吸引了 62 亿美元新的资金流入，有望创下 2011 年以来最大的年度资金流入。通胀回升，美联储加息在即，欧日对货币政策趋于谨慎，外加在最新的利率决议中英央行的政策立场由宽松变为中性，或令全球流动性在短期内延续偏紧局面。此外，英国高等法院裁定政府不能单方面触发脱欧程序，脱欧事宜需经过国会批准，意味着英国脱欧风险下降，减缓了硬脱欧将大幅削弱英国经济前景的担忧，也令上周英镑表现出色。另一方面，随着意大利修宪公投被否的可能性增大，意大利债券开始遭到抛售。意大利 10 年期国债收益率从 1.20% 一路飙升至 1.68%，创 2011 年 11 月以来最大单月涨幅。若公投结果被否而导致意大利提前大选，届时不确定性可能会对欧元成打击，从而使美元被动升值，或令人民币也连带“躺枪”。上周日本和澳洲都按兵不动，日本央行推迟了达到 2% 通胀目标的最后期限，料短期内不会进一步加码刺激，但整体货币立场仍偏向宽松。而澳联储声明偏乐观，澳联储行长暗示为了避免房地产价格和家庭债务进一步上升，其准备容忍通胀疲软的状况，使澳元延续强势。

美元：

美国 9 月 PCE 物价指数按月增长 0.2%，增幅为 2014 年 11 月以来最大，核心 PCE 按月增长 0.1%，按年增长 1.7%，同比增幅创 2015 年最高。9 月个人消费收入按月增长 0.3%，而支出按月增长 0.5%，主要是因为耐用品消费的增加所致。整体而言，虽近期消费者信心有所下降，但消费支出仍温和上升。美国 10 月制造业 PMI 终值录得 53.4，创 2015 年 10 月以来最高。ISM 制造业指数从 51.5 升至 51.9，其中新订单指数回落至 52.1，就业指数从 49.7 升至 52.9。美国 9 月营建支出按月下跌 0.4%，远低于预估值 0.5% 的增幅。在美国 10 月 ISM 制造业、9 月营建支出数据公布后，亚特兰大联储的 GDP Now 模型将美国四季度 GDP 增长预测由 2.7% 下调至 2.3%。美国 10 月服务业 PMI 为 54.8，综合 PMI 为 54.9，符合预期。但 10 月 ISM 非制造业指数为 54.8，不及预期和前值。美国 10 月非农就业人数新增 16.1 万人，小幅低于市场预期。而 9 月非农就业人数被上调至 19.1 万人。美国 10 月失业率由 5% 小幅降至 4.9%，就业参与率为 62.8%。数据表明美国劳动力市场仍然稳健。美国 10 月平均时薪按月增长 0.4%，按年增长 2.8%，高于预期且创下 2009 年 7 月以来最高水平。薪资增长加快或意味着通胀会更快回升。美国 9 月出口增长 0.6%，进口下降 1.3%，使得美国贸易赤字从 407 亿美元收窄至 364 亿美元。美联储 11 月利率决议上 8-2 投票维持现有政策不变，符合预期。政策声明中表示支持加息的理由进一步增强，暗示 12 月仍有可能加息，政策声明凸显鹰派立场，决议公布后 12 月加息概率从 68.8% 上升至 78%。美联储还上调了对通胀的预期，政策声明中除了低油价拖累通胀措辞，认为通胀已经较年初有所回升，基于市场的通胀预期也有所走高。此外，美联储还提经济面临的短期风险大体平衡，而就业市场继续增强，家庭支出温和增长，企业投资仍疲弱。美联储利率决议后，美元整体上略微走高。美联储洛克哈特表示加息将取决于经济数据，将在每次会议上评估经济数据，将在未来两年逐渐加息。其指出美联储 12 月份加息的阻力不大。美联储费希尔表示就业市

场今年以来的表现非常好，就业参与率的回升可能反映工资增速的加快。其预期通胀将进一步上涨。但卡普兰认为就业参与率的下降可能令经济受阻，而其亦认为美联储应当降低货币政策的宽松程度。

欧元：

欧元区第三季度 GDP 按年增长 1.6%，按季增长 0.3%，符合预期。数据显示欧元区经济仍温和扩张。欧元区 10 月 CPI 同比增幅创两年多新高，录得 0.5%。欧元区 9 月份失业率为 10%，符合预期，且录得自 2011 年 6 月以来的最低水平。失业人数减少 10.1 万人，录得自今年 3 月以来的最大跌幅。欧元区三大经济体德国、法国及意大利 9 月失业率则分别为 4.1%、10.2%、11.7%。欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 53.5，为 2014 年 1 月以来最高。其中德国制造业 PMI 为 55，法国制造业 PMI 为 51.8，为 2014 年 3 月以来最高。欧元区 10 月综合 PMI 录得 53.3，服务业 PMI 录得 52.8，均较前值有小幅下降。德国 9 月零售销售不及预期，按月下跌 1.4%，按年仅小幅增长 0.4%。受全球需求下降影响，德国 9 月工程订单经通货膨胀调整后年率维持不变，与前值持平。其中，德国国内订单年率上升至 2%，而国外订单则维持不变。此外，德国 7-9 月工程订单同比下跌 7%。德国 10 月季调后失业率为 6%，好于预期的 6.1%，为自 1990 年来的最低水平。此外，10 月劳工需求人数为 69.1 万，显示劳动力市场尚未达到饱和状态，劳动力市场的表现仍然强劲。德国经济顾问委员会预计德国 2016 年 GDP 增长为 1.9%，2017 年为 1.3%，而欧元区 2016 年 GDP 增长为 1.6%，2017 年为 1.4%。德国经济顾问委员会呼吁政府实施市场化经济改革，并表示经济复苏之际欧洲央行的宽松政策不再适用，其认为欧洲央行和英国应放慢购债步伐，并提早结束该计划。欧洲央行经济月报表示没有看到通胀处于上升趋势的可靠迹象，经济前景依然处于下行风险中。欧洲央行魏德曼表示欧洲央行政策带来的风险已经越来越明显，欧洲央行的刺激政策效用正在下降，风险却在上升，低利率仍政府没

有控制赤字的动力，并且伤害银行利润，让保险公司面临风险。

英镑：

英国 10 Nationwide 房价指数按月增幅为零，创下过去一年多以来首次停滞增长，而按年增长 4.6%，较 9 月份的 5.3% 涨幅明显减小。数据暗示英国房地产市场或已开始降温。英国 10 月制造业 PMI 为 54.3，略高于市场预期的 54.0，但较 9 月的 55.5 有所回落。分项数据显示，新订单数连续第三个月上涨，并对就业的增加起到支撑作用。就业增长的幅度达到 1 年的高点。同时，通胀压力不断增加，出厂平均价格的增幅为自 2011 年以来的最大。英国 10 月服务业 PMI 由 52.6 上升至 54.5，强于预期值 52.5，并创今年 1 月份以来最高水平。分项指标显示，新订单的增长创近 9 个月来之最，新增就业也不断增强，通胀压力升至 2011 年 3 月以来的最高水平。数据显示出英国的经济有进一步上行的动能，也反映出市场对英国脱欧公投结果的担忧有所减弱。疲弱的英镑继续利好出口相关的活动，但较高的输入物价可能会冲击公司盈利。英国 10 月建筑业 PMI 从 9 月的 52.3 上升至 52.6。尽管增速温和且低于三年半以来的平均水平，但 10 月数据仍是自 2016 年 3 月份以来最快回升。英央行卡尼的行长任期被延长一年至 2019 年 6 月，新的任期截至时间将包含整个脱欧谈判。英国财长表示这将令卡尼在脱欧谈判期间继续高效领导英央行。英国高等法院裁定政府不能单方面触发脱欧程序，脱欧事宜需经过国会批准。这一裁决意味着英国硬脱欧风险下降，未来脱欧谈判中接近欧盟单一市场或成为优先议题，减缓了硬脱欧将大幅削弱英国经济前景的担忧。该消息致英镑/美元迅速飙升近 100 点。英国央行宣布维持利率以及资产购买规模不变，但未暗示进一步宽松，表示未来的利率行动可能是双向，有可能加息也有可能减息。这一措辞变化表明英央行的政策立场由宽松变为中性。行长卡尼在会后的讲话中称目前持中性政策立场，但也表示如果有必要，拥有进一步刺

激的选择，保留了宽松选项。此外，由于近期英镑大幅下跌，英国央行上调了通胀预期。

日元：

日本9月零售销售连跌七个月，按月增幅为0%，低于预期，同比下跌1.9%，显示日本国内消费依然疲惫。日本9月工业生产按年增长0.9%，远低于前值4.5%。日本9月新屋开工按年增长10%，远高于预估值。日本10月日经制造业PMI终值小幅下修至51.4，但扩张速度快于前值的50.4，创9个月来最快扩张速度。日本10月服务业PMI录得50.5，综合PMI51.3。自2月以来新订单的大幅增长带动整体服务业的扩张，而商业预期创出6个月新高，服务业板块通胀压力也创8个月新高。日本9月劳动现金收入按年增长0.2%，实际现金收入按年增长0.9%。日本内阁府调查显示日本家庭通胀预期正在不断地下滑。预计未来一年物价将会上涨的家庭所占比例为73.8%，较去年同一时期的81.0%下滑了7.2%，录得了连续15个月下跌。此外，数据显示日本10月整体消费者信心指数从9月份的43下滑至42.3，虽然差于预期的42.6，但仍然守在过去一年的平均水平之上。日本央行在议息会议上以7:2的投票比维持购债计划不变，并预计通胀将在2018财年达到2%的目标。日本央行表示经济与物价面临的风险正在下行，而负利率可能影响金融机构的盈利能力，使金融机构不稳定。日本央行表示为达到2%的通胀目标将继续推行QQE和收益率曲线控制，中长期经济前景预期可升可降，取决于应对人口老龄化和改革的进程。日本央行会议纪要显示部分委员认为应留意物价下行的风险，许多委员认为提高通胀可能需要时间，且认为有必要可能进一步削减负利率。此外，许多委员认为QQE通过提高通胀预期和下调正常利率能使真实的利率下滑，而控制收益率曲线是有可能的。日本央行行长黑田东彦表示由于通胀预期比较疲弱，推迟达到2%通胀目标的最后期限，CPI有望在2018财年左右加速达到2%。其指出倘若有必要将继续调整政策、控制收益曲线以实现通胀目标。黑田

重申为实现可持续增长，财政政策以及结构性改革必须与货币政策配套实施。由于避险情绪推动，上周日元走高。

加元：

加拿大8月GDP环比增长0.2%，同比增长1.3%，符合市场的预期。加拿大10月RBC制造业PMI从50.3升至51.1。加拿大10月失业率为7%，就业参与率小幅上升至65.8%。就业人数增加4.39万，好于市场预期，但全职就业人数减少2.3万。由于加拿大出口仅轻微增长0.1%，加拿大9月贸易赤字从19.4亿加元扩大至40.8亿加元。加央行行长波洛兹表示企业投资疲弱是一个全球性问题，而美国大选及北美自由贸易协定是加拿大企业关心的关键问题。波洛兹指出10月政策声明中重点提到的下行风险已经很明确了。OPEC秘书长表示伊拉克承诺将参与阿尔及尔产量控制协议，并正在采取措施，解决产量数据问题。其表示仍对11月30日达成协议感到有信心。然而，因为伊拉克和伊朗拒绝减产，以及周六欧佩克产油国和非欧佩克产油国之间的磋商会议无果而终令油市疑虑重重。美国API原油库存大幅增加930万桶，为此前预计的9倍之多，原油价格再次下滑，录得四连跌。美国EIA原油库存骤增1442万桶，创34年有记录以来最大单周增幅，预期为增加101.3万桶。与此同时，美国库欣地区原油库存四周来首次录得增加，且增幅为9月30日当周以来最大。而美国上周原油日均进口量达900万桶/天，创2012年9月以来最高，原油进口量的大幅增加很大程度上影响了上周库存。数据公布后油价扩大跌幅。据路透，由于尼日利亚和利比亚原油产量的部分回升，欧佩克10月原油产量有可能刷新历史高位，这无疑增加了市场对减产计划能否最终达成的担忧。有媒体报道，俄罗斯10月原油产量增加至1120.4万桶/天，创下历史新高位。而此前俄罗斯9月份的原油产量就高达1110万桶/天，为前苏联解体以来的最高纪录。数据暗示俄罗斯的举动与其此前多次表态支持限产的态度矛盾。上周五沙特威胁称若伊朗拒绝将产量上限

设置在 400 万桶/天，其将增长的传闻令油价受压。随后该传闻遭到了 OPEC 秘书长的否认。其表示 OPEC 已经达成了减产框架，而框架中使用了二手数据。上周美国活动原油钻井平台增加 9 座至 450 座，创 9 个月来新高，且为过去 23 周中第 20 周增加。

澳元：

澳洲 10 月 AIG 制造业指出从 49.8 升至 50.9，ANZ 消费者信心指数从 113.6 升至 114.1。

澳大利亚 10 月 AIG 服务业表现指数从 48.9 升至 50.5 前值。澳洲 10 月 ANZ 招聘广告按月增长 1%，按年增长 5.2%。澳洲 10 月 RBA 商品价格指数从 92.1 升至 100.2，环比增长了 8.8%，同比也录得 14% 的升幅，整体商品价格回升带动了生产商的乐观预期。澳洲 9 月零售销售按月增长 0.6%，高于预期。澳洲 9 月出口按月上涨 2%，进口按月下跌 1%，使得澳洲 9 月贸易赤字缩窄至 12.27 亿澳元。市场普遍对近期煤炭价格回升保持乐观。澳大利亚国会预算办公室预期财政前景呈下降趋势，其预计 2015/16-2018/19 国家财政赤字将上升 149 亿澳元，预计到 2018-19 年澳洲负债净额所占 GDP 比重将升至 18.8%，主要原因在于预期收益的下调。澳储行在议息会议上保持利率在 1.5% 不变，并表示预计通胀在一段时间内仍维持低位，但三季度 CPI 表现整体符合预期。澳储行表示澳洲经济温和增长，近几个月来大宗商品价格明显上涨，提高了贸易条件。而就业增长表现强劲，但整体速度依然缓慢，此外家庭消费有放缓迹象。澳储行行长暗示为了避免房地产价格和家庭债务进一步上升，他准备容忍通胀疲软的状况。整体而言，澳储行声明偏鹰派，推动澳元走高。澳洲 9 月营建许可按年下跌 6.4%，按月下跌 8.7%。澳储行货币政策声明下调 2018 年 6 月 GDP 预期至 3%，预计 2017 年底 GDP 增长为 2.3%-3.5%。预期 2016 年底潜在通胀回升 1.5%，直至 2018 年底料回升 1.5%-2.5%。澳储行表示前几次降息为经济增长带来支撑，预计未来两年失业率降小幅下降。而澳洲贸易上升是重要的改变，将对收入上涨形成支撑，亦

有迹象显示薪资增长稳定，但家庭支出前景仍是经济的主要不确定性。澳储行也表示部分房地产指标显示近期房市有所增强，悉尼和墨尔本的房价出现上升。

纽元：

新西兰 10 月 ANZ 商品价格指数按月增长 0.7%，按年增长 5.1%。纽西兰 11 月 GDT 乳制品价格按月增长 11.4%，较上月 1.4% 的增幅有明显增长。纽西兰第三季度失业率为 4.9%，低于预期和前值得 5.1%，为近 8 年来最低水平。就业参与率升至 70.1%，就业人数较上季度增加 3.5 万人。就业数据亮丽推升纽元。纽西兰四季度纽储行通胀预期从 1.65% 升至 1.68%，1 年期通胀预期从 1.26% 升至 1.29%。纽西兰财政部表示纽西兰 2016 年下半年经济增速好于预期。月度经济指标显示纽西兰商业活动和商业信心持续上涨，净移民、房屋需求和旅游业的大幅上涨推动经济发展。纽西兰财政部预计出口价格将持续复苏，而尽管第三季度通胀仍然低迷，但料通胀将逐步好转。纽西兰财长表示纽西兰房地产市场并未对金融稳定构成威胁，纽储行正有效稳定金融市场风险。

本周重点关注货币:

美元



日元



纽元



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	17888.28	-1.50%	1.62%
标准普尔	2085.18	-1.94%	1.06%
纳斯达克	5046.37	-2.77%	-0.38%
日经指数	16905.36	-3.10%	-11.18%
富时100	6693.26	-4.33%	6.68%
上证指数	3125.32	0.68%	-12.53%
恒生指数	22642.62	-1.36%	3.48%
台湾加权	9068.15	-2.57%	9.52%
海峡指数	2788.80	-0.98%	-3.35%
吉隆坡	1648.24	-1.32%	-2.65%
雅加达	5362.66	-0.88%	16.76%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.88%	0	27
2年美债	0.78%	-7	-29
10年美债	1.78%	-7	-52
2年德债	-0.64%	-2	-29
10年德债	0.14%	-3	-49
2年中债	2.30%	--	-18
10年中债	2.73%	3	-10

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	44.07	-9.51%	20.41%
布伦特	45.58	-8.31%	25.01%
汽油	137.86	-6.16%	12.08%
天然气	2.767	-10.89%	24.98%
金属			
铜	4,991.0	3.06%	5.41%
铁矿石	65.0	1.63%	49.70%
铝	1,717.3	-0.09%	12.64%
贵金属			
黄金	1,304.5	2.17%	23.09%
白银	18.371	3.23%	32.72%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.714	3.53%	38.58%
棉花	0.6853	-3.23%	7.13%
糖	0.2173	-1.94%	43.43%
可可	2,581	-6.35%	-20.07%
谷物			
小麦	4.1425	1.41%	-11.81%
大豆	9.815	-1.97%	12.11%
玉米	3.4875	-1.76%	-2.86%
亚洲商品			
棕榈油	2,752.0	-1.36%	20.07%
橡胶	178.6	-1.11%	21.25%

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。
