

# 华侨银行市场周报

2016 年 12 月 12 日星期一



华侨银行  
OCBC Bank

---

## 热点导航

### 大中华经济

- 离岸人民币市场发展步履蹒跚

第 2 页

### 一周外汇综述

- 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

上周全球市场的焦点无疑集中在欧元上，欧元先扬后抑，最终收低，这也帮助美元指数重新回到了 101.50 以上，并在收盘前一刻将美元/人民币送上 6.90。其中上周一意大利公投后以及周四欧洲央行后欧元都出现了剧烈的双向波动。意大利公投方面，民调终于对了一次，意大利总理 Renzi 如预期输了公投，下了台。不过市场似乎意识到意大利提前大选的可能性并不大，这也导致欧元一度反弹。意大利的外长 Gentiloni 有望接替 Renzi 出任新的总理，这也意味着意大利政坛暂时不会出现大地震。但是经过公投惨败一役之后，现政府也将面临更多束缚。这可能意味着现政府无法有效解决意大利银行体系的问题。这可能会成为意大利乃至整个欧元区的一个新的爆炸点。全世界最古老的银行意大利西雅娜银行的融资方案将是罗马新政府面临的第一个大考。具媒体报道西雅娜银行要求将一项 50 亿欧元民间融资延长至 1 月 20 日的提议上周五被欧洲央行否决了。这也意味着意大利政府需要想办法对该银行进行资本重组从而防止该银行倒闭。这可能会成为本周市场的一个焦点之一。

欧洲央行在上周四的会议中如预期延长了量化宽松的期限由 2017 年 3 月至 12 月。不过欧洲央行缩减了量化宽松的规模，由原先每月 800 亿欧元资产回购下调至 600 亿欧元。但是德拉吉稍后的评论则极度鸽派，首先他不断重申欧洲央行没有讨论缩减量化宽松，其次他也表示欧洲央行会见机行事，如有必要的话，可以重新扩大量化宽松规模。欧元/美元大跌接近 2%。

除了欧元之外，油价依然是上周的焦点。受非欧佩克国家加入限产的影响，油价稳步上升。上周六包括俄罗斯在内的 11 个非欧佩克国家表示将从明年 1 月开始每天减产 55.8 万桶原油，这也是 15 年来两大产油国组织之间首次达成协议。此外，周末沙特方面也表示，沙特已经做好准备将每日的原油产量控制在 1000 万桶以下的准备，这也意味着如有需要，沙特可以缩减比之前同意更多的原油产量。今天亚洲时段早盘，油价大幅跳升，其中 WTI 油价突破每桶 54 美元。

本周市场的焦点将回到美国身上。周三美联储会议上加息 25 个基点基本是铁板钉钉了。市场将重点关注耶伦的新闻发布会将成为焦点，市场将关注美联储对 2017 年的展望。除此之外，中国的 11 月经济数据以及中央经济工作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 | 1.0556 | -0.9% | -3.4%  |
| 英镑/美元 | 1.2559 | -1.2% | -15.2% |
| 美元/日元 | 115.21 | -1.5% | 4.6%   |
| 澳元/美元 | 0.7443 | 0.1%  | 2.2%   |
| 纽元/美元 | 0.7124 | 0.1%  | 4.2%   |
| 美元/加元 | 1.3169 | 0.8%  | 5.4%   |
| 美元/瑞郎 | 1.0162 | -0.9% | -2.7%  |

## 亚洲主要货币

|          |        |       |       |
|----------|--------|-------|-------|
| 美元/人民币   | 6.9080 | -0.4% | -6.1% |
| 美元/离岸人民币 | 6.9175 | -0.9% | -5.1% |
| 美元/港币    | 7.7588 | -0.1% | -0.1% |
| 美元/台币    | 31.81  | 0.2%  | 3.5%  |
| 美元/新元    | 1.4286 | -0.8% | -1.0% |
| 美元/马币    | 4.4240 | 0.6%  | -3.0% |
| 美元/印尼卢比  | 13307  | 1.5%  | 3.6%  |

数据来源: Bloomberg

## 本周全球市场三大主题

1. 意大利西雅娜银行融资问题
2. 美联储 12 月会议
3. 中国中共中央经济工作会议

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)

## 大中华地区经济：

### 离岸人民币市场发展步履蹒跚

时至年末，笔者回顾过去一年离岸人民币市场的发展，可谓举步维艰。自 811 汇改以来，人民币贬值预期反复升温，逐渐熄灭海外投资者对人民币资产的热情，以致离岸人民币资金池持续收缩。香港金管局数据显示香港离岸人民币存款连续 14 个月录得按年跌幅，规模从 2015 年 7 月的 9941 亿元跌至今年 10 月份的 6625 亿元，跌幅达 33%。人民币的贬值，也使贸易商使用人民币结算的意愿降低。再加上中国今年贸易情况不甚乐观，因此 9 月香港与跨境贸易结算有关的人民币汇款总额按年减少 48%。

为了打击投机势力，中国央行还时有干预离岸人民币市场的迹象，使离岸人民币隔夜拆息分别于今年 1 月、2 月、9 月和 12 月出现抽升的情况。继今年 1 月份中国央行对离岸人民币存款征收准备金后，监管部门更是陆续推出本外币资金外流监管措施。近期资本管制的升级，包括禁止资本项下大额资金流出等，意味着离岸人民币融资成本可能在中短期内维持较大波动。此外，当局对资本外流的管控也从外币蔓延至人民币，11 月底有传闻指中国央行收紧人民币资金跨境业务。中国当局对人民币跨境流动的直接管控或导致离岸人民币资金池进一步收缩。

跨境贸易上人民币使用的减少和离岸人民币市场流动性的收缩，推高离岸人民币借贷成本。相反，中国央行 2014 年底以来多次减息和降准，以及资产荒下债券配置需求大增，使在岸债券发行成本持续走低。今年 10 月底，两年期与五年期离岸比在岸人民币债券的息率分别高出 65 和 54 个基点。两岸借贷成本的差异导致点心债市缩水。英国脱欧之后的宽松预期一度造就债牛，却还是无法改变点心债市的颓势。笔者曾寄望于港交所年中发行的人民币汇兑风险对冲产品，或能刺激海外需求，但现实远比理想残酷。据彭博，

年初至 12 月 8 日，除存款证以外点心债发行总量为 1,079 亿元，较去年的 1,477 亿元减少了近三成。

近期，在中国央行“锁短放长”促债市去杠杆的背景下，在岸债市抛售潮使境内外息差缩小。然而，上周五财政部发行 20 亿的两年期零售国债，票面利率 3.5% 创新高。可见，面临全球债市走资的局势，点心债需求上升可能性小，发行难度仍大。

当然，离岸人民币市场的发展也并非没有任何希望。中港两地的互联互通则为香港带来了一定的人民币流动性。彭博数据显示，自 2014 年 11 月 17 日至 2016 年 12 月 7 日，港股通平均每天净流入资金为 8.7 亿元。深港通开通首两日，北上资金热情超过南下。但这并不会改变中短期内资金南下的趋势。从资产配置角度，在特朗普政府可能令美元进入下一个强势周期的背景下，人民币贬值压力未能充分释放，这将再度推高资金南下的热情。另外，香港交易所集团行政总裁李小加表示，未来将争取把 ETF 品种纳入互联互通范围，甚至是推出债市通。由于境内资金（包括散户和机构投资者如险资）对于香港市场的战略性配置才刚刚开始，我们预期未来会有更多资金流入香港，这一定程度上也为香港带来人民币的流动性。

不过，由于互联互通是封闭的系统，即使资金南下，为香港带来的人民币流动性也并不可持续。未来数年内，若美元持续走强，人民币贬值压力一日未出清，中国央行的干预和资本管制还将扩大离岸人民币资金的波动性。而投资者对人民币资产的谨慎态度也将阻碍境外人民币市场的发展。虽然中国与周边盟国的贸易协议若达成，或许可以增添人民币在贸易结算上的使用。但估计唯有在人民币供需不再严重失衡，且资本项目自由化重返正轨的情况下，我们才可能看到离岸人民币市场显著的复苏。

## 外汇市场：

### 上周回顾：

由于资金面持续偏紧和委外赎回等冲击市场情绪，上周初中国 10 年期国债收益率升至年内新高，国债期货和现券价格均下跌。近期证监会发声批评险资举牌，严厉打击杠杆收购，及保监会针对万能险下发监管函，或令万能险产品受限。这一系列事件无疑会影响险资投资债市的行为，也扰乱了市场情绪。债市跌跌不休的对面则是美股的持续高涨，背后逻辑主线依旧是特朗普政策明显的促增长和再通胀倾向。此外，叠加近期各国的 PMI 表现良好，而美国自身的经济数据也基本上符合预期，包括消费者信心攀升至 9 年高位和房价创纪录新高，使得投资者风险偏好情绪升温。而欧元区和日本继续延续其宽松政策，也为资金流入美国提供了催化剂。欧洲央行在上周的议息会议上延长 QE 并修改购债规则，市场解读为欧元区继续维持宽松，美元在欧央行公布利率决策后表现强劲。而由于美日利差有扩大潜力，继续看跌日元。英国方面，英国政府态度似乎从此前的有所软化转向强硬，首相特蕾莎·梅要求下议院就政府的脱欧谈判策略进行投票，且承诺在明年 3 月底前披露英国脱欧谈判的路线图。此举导致英国进行“硬脱欧”的可能性增加，叠加英国制造业产出和工业产出数据大幅不及预期，英镑顺势走低。而加拿大和澳洲央行均在议息会议上维持利率不变，加拿大经济依然受抑于疲软的出口。而澳洲第三季度 GDP 按季下跌 0.5%，创出 2008 年来最大降幅，令市场担心其经济陷入停滞。反而是纽西兰在移民、旅游和建筑业的推动下，目前经济表现较澳洲更好，尽管纽西兰总理的突然辞职在短期内利空纽元，但预计对纽西兰政策的影响不大，中期看升纽元对澳元。

### 经济数据及主要事件：

#### 美元：

美国 11 月 ISM 非制造业指数从 54.8 升至 57.2，其中就业指数从 53.1 升至 58.2。11 月 Markit 综合 PMI 终值为 54.9。美国 11 月就业市场状况指数从

0.7 显著上升至 1.5。美国三季度非农生产力终值维持在 3.1% 不变，但非农劳动力成本终值被上修 0.4 个百分点至 0.7%，时薪增幅也被上修 0.4 个百分点至 3.8%。美国 10 月贸易赤字从 362 亿美元进一步扩大至 426 亿美元，创下自 2015 年 3 月以来最大单月升幅。其中，出口按月下跌 1.8%，创下 1 月份以来最大单月降幅，而进口增长 1.3%，创下 6 月以来最大单月升幅。此外，油价上涨推升了进口油价。整体上进口录得增长反映了美国消费支出受到了提振。美国 10 月贸易赤字扩大，或意味着贸易将在第四季度成为美国经济的抑制因素，而第四季度经济增长将由消费者支出以及稳健的房市驱动。美国 12 月密歇根大学消费者信心从上月的 93.8 大幅升至 98.0。美国 10 月工厂订单按月增长 2.7%，录得近一年半最大增幅，10 月耐用品订单按月增长 4.6%，均好于预期。数据进一步证明制造业在经历长期下滑后正在缓慢复苏。美联储杜德利表示经济离美联储所希望的状态不远了，目前断定特朗普政府的计划将给经济带来何种影响还为时尚早，但必须承认新政府的支出计划可能将改变美联储的预期。其指出市场认为美联储未来将加息更多次数是合理的，并表示如果经济符合美联储的预期将支持加息。美联储埃文斯表示就业市场是经济中最强劲的部分，消费支出处在相当强劲的水平，劳动力市场趋紧，但是工资增长不是很同步。而美联储布拉德表示 12 月份加息是非常合理的选项，但其仍支持仅加息一次，然后保持不变。

#### 欧元：

欧元区 11 月服务业和综合 PMI 均小幅下修，分别录得 53.8 和 53.9。欧元区 12 月投资者信心指数从 13.1 跌至 10，不及预期。欧元区 10 月零售销售按年增长 2.4%，按月增长 1.1%，录得 2014 年 8 月以来的最大涨幅。欧元区三季度年率终值从 1.6% 小幅上修至 1.7%，好于市场预期 1.6%，季率终值则持稳于 0.3%，符合市场预期。德国 10 月工厂订单按月大幅增长 4.9%，录得愈两年来最强劲增长，按年大幅增长 6.3%。德国 10 月工业产出按月增长 0.3%，



按年增幅则持稳于 1.2%，均不及市场预期。分项数据显示，10 月建筑业产出按月增长 1.7%，是工业产出录得增长的主要推动力，而制造业产出按月则仅录得 0.1% 的增幅。尽管数据表现不及预期，但德国经济部评论道，制造业订单的增长以及景气指标的回升暗示未来数月德国工业经济活动将温和复苏。德国 10 月贸易帐和经常帐盈余均较上月有所收窄，分别录得 193 亿欧元和 184 亿欧元。法国 10 月工业生产和制造业生产显著不如预期，分别按月下跌 0.2% 和 0.6%。法国工业数据连续两个月表现疲软在一定程度上削弱了四季度经济强劲反弹的预期。德国经济研究所认为，意大利宪改公投失败对该国家而言是一种打击，认为尽管宪改公投失败短期内或不会令意大利陷入危机，但不确定性增加或意大利经济增速进一步放缓。欧洲央行管委表示意大利公投有可能成为另一项不确定性的源头。市场和欧洲官员普遍认为，意大利公投失败意味着该国错过了政治改革的最佳时机。穆迪将意大利评级展望由稳定下调至负面，并预计意大利明年债务负担将增加。意大利总统办公室表示总理伦齐已经正式辞职，意大利总统暂未接受伦齐辞职，并于周四开始进行政党协商。欧洲央行在本周利率决议上维持关键利率和资产购买规模不变，并宣布延长 QE9 个月至 2017 年 12 月。欧洲央行从 2017 年 4 月起开始每月购买 600 亿欧元资产，并且修改部分资产购买规则，包括放宽可购买债券的剩余年限至 1 至 30 年，同意购买收益率低于存款利率的债券。欧央行还决定加强借贷证券便利，允许借贷公共部门债券时接受以现金为担保品，以存款利率计价；而现在持有的债券到期后资金再投资，并且与明年 3 月份的新资产购买项目同时进行。欧央行预期利率将在相当长一段时间内维持目前或更低的水平，并表示如果条件不利可能增加购债规模及期限。在政策声明中，欧央行预期经济将保持温和、稳固的复苏步伐，将 2017 年 GDP 增长预期上调 0.1 个百分点至 1.7%，维持 2018 年 GDP 增长预期为 1.6% 不变。欧央行认为通胀压力仍然温和，通胀前景总体上大致平衡，将 2017 年通胀预期上调 0.1 个百分点至 1.3%，将

2018 年通胀预期下调 0.1 个百分点至 1.5%。欧央行行长德拉吉表示管委会没有讨论将购债规模逐步缩减至零，管委会没有一个人倾向于 Tapering。

#### 英镑：

英国 11 月综合 PMI 从 54.8 降至 53.9，英国 11 月服务业 PMI 从前值 54.5 上升至 55.2，创下近 10 个月以来的最高水平，反映出服务业板块在 2016 年四季度依然保持稳健增长。英国 11 月 BRC 总体零售销售按年增长 1.3，较上月的 2.4% 下滑明显，同店零售销售按年增长 0.6%。英国至 11 月的三个月 Halifax 房价指数按年增幅从 10 月的 5.2% 上升至 6%，录得 8 个月以来的首次加速增长。按月则增长 0.2%，但低于前值 1.4%。尽管英国 11 月房价录得上涨，但仍远低于今年 3 月份录得的年内最大增幅 10%，暗示该涨势或不可延续。英国 10 月制造业生产按月下跌 0.9%，降幅为 8 个月来最大，而工业生产按月下跌 1.3%，降幅为 2013 年 8 月以来最大。英镑/美元在差于预期的工业生产和制造业生产数据后承压。上周一起，英国最高法院举行为期 4 天的庭审讨论相关问题。英国政府承诺为银行业争取最佳退欧协议，确保伦敦在退欧后保住领先的金融中心地位。英国财长哈蒙德表示希望尽可能平稳脱欧，并表示将会权衡向欧盟缴纳预算金的代价，且希望尽可能获取对双方都有利的解决方案。英国首相发言人称英国首相明确表明不希望退欧谈判时间超过两年，英国外交大臣指出 18 个月对于退欧谈判已经足够。欧盟英国退欧事务谈判代表则表示欧盟已经准备好接受英国退欧申请，将在 2018 年 10 月份前完成退欧谈判。其表示英国与欧盟的新关系将取决于英国，欧盟寻求英国有序的退欧。英国首相特蕾莎·梅要求下议院就政府的脱欧谈判策略进行投票。梅也承诺在明年 3 月底前披露英国脱欧谈判的路线图。此举使得议员陷入要么支持脱欧这个选择，要么选择忽视公民脱欧呼声的困境，这导致英国进行“硬脱欧”的可能性增加，同时也意味着英国失去欧盟单一市场准入权的风险加剧。然而，下议院的投票不具有约束力，本周英国最高法

院还可能要求政府就脱欧进行立法。消息公布后，隔夜英镑走低。英国央行行长卡尼称，央行将容忍通胀率过高，不过容忍有限度，现在英国央行正进行货币和财政政策的再平衡。

#### 日元：

日本 11 月日经综合 PMI 从 51.3 升至 52，服务业 PMI 从 50.5 升至 51.8。日本 11 月消费者信心指数从 42.3 跌至 40.9 前值。尽管日本 10 月基本工资年率上升 0.3%，为连续第四个月录得增长，但由于加班费和奖金薪酬下滑，日本 10 月劳动现金收入年率小幅上涨 0.1%，不及前值 0.2%。此外，剔除通货膨胀因素后，日本 10 月实际现金收入年率为 0%，这是自 2016 年 1 月以来实际薪资首次出现零增长。据路透月度短观调查，日本 12 月制造业景气判断指数升至逾一年来新高 16，非制造业经济判断指数录得 19，同样创今年 5 月份以来新高，企业制造业信心指数连续第四个月上升至 16 个月新高。

日本第三季度 GDP 实际 GDP 按季增长终值为 0.3%，年化按季增长终值为 1.3%，均获大幅下修。其中日本国内需求为 GDP 增长贡献为零，外部需求则贡献 0.3 个百分点，库存则拖累了 GDP 0.3 个百分点。日本 10 月份末季调经常帐盈余按年增加 22.7%，至 1.72 万亿日元，高于预期且创 2007 年以来最高水平。日本第四季度 BSI 调查显示大型制造业情绪指数大幅回升，从 2.9 升至 7.5，但 2017 年第一季度大型商业信心指数从 5.3 降至 4.6，企业预期 2016/17 年资本支出同比将增长 2.5%，低于此前预期 4.9%。日本央行行长黑田东彦呼吁日本企业增加投资，他表示日本经济正处于摆脱持续了 10 多年的通货紧缩的关键阶段。尽管全球经济仍面临各种相当大的不确定性，但他相信全球经济和日本经济整体上仍朝着积极方向迈进，并预期日本物价将持续朝 2% 的目标水平温和回升。

#### 加元：

加拿大 10 月新屋价格指数按月增长 0.4%，按年增长 3%。加拿大 10 月营建许可按月增长 8.7%，加拿大 11 月新屋开工从 19.29 万降至 18.4 万。加拿大 10 月贸易赤字从 43.8 亿加元大幅收窄至 11.3 亿加元，表现优于经济学家预期的 20 亿加元。报告显示，加拿大 10 月进口下跌 6.3% 至 447 亿加元，录得了自 2015 年以来的最低水平，10 月出口则增长 0.5% 至 436 亿加元，其中，能源产品出口环比增长 5.5%，连续第八个月录得增长，而汽车及零部件出口环比则增长 3.2%。加拿大央行维持利率在 0.5% 不变，并表示全球经济不确定性仍未消失，而加拿大仍然存在大量的经济闲置，目前的货币政策立场仍然合适。加拿大央行表示由于食品价格走低，整体通胀轻微低于预期，企业投资及非能源商品的出口继续令人失望，而房地产市场监管规则的变动将会减轻家庭部门的不平衡性。目前原油市场关注的重点是非欧佩克产油国的减产问题。OPEC 和非 OPEC 产油国周六凌晨达成了十五年来首个联合减产协议，非 OPEC 产油国同意每日减产 55.8 万桶，不及 60 万桶/日的预期，而俄罗斯贡献其中的 20-30 万桶。受该消息支撑，原油价格大幅反弹。美国 EIA 原油库存下降 238.9 万桶，降幅大于预期下降 150 万桶和前值下降 88.4 万桶，为连续第三周下降。但值得注意的是，EIA 汽油库存超预期大增 342.5 万桶；EIA 库欣原油库存则大增 378 万桶至 6530 万桶，创 2009 年以来最大增幅。

#### 澳元：

澳洲 ANZ 消费者信心指数从 115.4 升至 118.6，为 10 周新高。数据显示消费者信心仍然良好，而上周的零售销售数据也显示第四季度家庭支出或加速增长。澳洲 10 月房屋贷款总额按月下跌 0.8%，跌幅低于预期。投资房屋贷款许可额按月则上升 0.7%，新屋营建贷款许可按月下跌 0.8%。新建住宅购买贷款许可则可上升 0.3%，成屋购买借贷同样下跌 0.8%。澳洲第三季度经常帐赤字从 159 亿澳元降至 114 亿澳元，三季度净出口增长拖累 GDP 0.2%。澳洲 10 月出口按月增长 1%，进口按月增长 2%，贸易赤字从

12.27 亿澳元扩大至 15.41 亿澳元。数据反映出净出口可能成为第四季度 GDP 增长的较大拖累。澳洲第三季度 GDP 按年增长 1.8%，按季下跌 0.5%，双双不及预期。这也是自 2011 年一季度以来该国 GDP 季率首次录得负值，并创出 2008 年来最大降幅。其中，私人新建筑投资拖累 GDP 0.3 个百分点，公共资本支出则拖累了 0.5 个百分点，新出口拖累 0.2 个百分点，但贸易条件则环比上升 4.5%。澳洲财长莫里森表示三季度 GDP 很大程度受到新商业投资下降的拖累，其表示仍在努力争取让财政在 2021 年重返平衡。澳洲三季度 GDP 不及预期，澳元短线下跌近 40 点。澳联储维持利率不变，并表示这一决定符合经济增长和通胀预期。澳联储指出商业投资前景仍维持相对疲惫，通胀率料在一段时间内维持低位，而就业指标表现不一，但商品价格上涨支撑贸易上升。澳联储称部分城市的房价快速上涨，未来数年将会增加大量房屋供应。此外澳联储预计今年年底时经济增速可能有所放缓，但之后会再度反弹。尽管澳联储本次声明提及年底经济出现进一步放缓的可能，但整体经济前景立场依然乐观。

#### 纽元：

周一纽西兰总理约翰基突然宣布辞去总理一职，财长英格利希极有可能继任总理职位，纽西兰总理请辞消息一定程度上导致政策不确定性，利空持续。纽西兰财政部月度经济指标显示强劲的就业市场及零售销售均显示第三季度 GDP 增长可能。11 月的地震导致部分地区经济活动中断，但全国范围受影响程度有限。纽西兰 12 月 GDT 乳制品价格指数按月增长 3.5%，较前值 4.5% 放缓。纽西兰 11 月 ANZ 广告招聘按月上升 2.9%，创 2 年来最佳升幅。在用工需求上升情况下，薪资增长料也将跟随改善。纽联储行长惠勒表示经济表现相对较好，其预计通胀到第四季度重返目标区间。惠勒表示会继续维持宽松的货币政策，全球低利率导致了纽元面临上行压力，但其认为这种趋势可能最终转向。惠勒也认为经济成长强劲，利率可能已经见底。惠勒表示房价上涨比预期的要高

很多，通胀低迷或已成过去式，而长期通胀预期仍非常稳固。其进一步指出未来 18 个月的经济增长前景乐观，经济增长主要受到移民、建筑业以及旅游业的推动。但惠勒也提醒 2017 年纽元将面临大量政治和经济上的不确定性，经济增长的最大威胁是潜在的国际政治、经济发展，而国内最大的风险是房地产市场的大幅调整。纽西兰财政部预计未来 5 年 GDP 增速整体在 3% 左右，GDP 增长将受支撑于建筑业、出口及移民。此外，地震造成的净损失占纽西兰 2016-2017 财政预算 10 亿纽元。而财政部预计失业率 2017 年将从目前的 5.0% 跌至 4.8%，2017 年通胀将从目前的 0.4% 升至 1.5%。纽西兰财政部的政府预算报告指出，未来四年将再次支出 54 亿纽元用于基础建设，此举或降低了纽联储再次降息的可能性，此外纽西兰财政部预估地震直接导致了约 20 亿-30 亿纽元的财政损失，远超出了此前预估。纽西兰财长英格利希担心若澳周经济下行会对纽西兰可能产生重大影响，他进一步表示，强劲的纽西兰财政预算状况将缓冲外部对纽西兰经济的冲击。穆迪就纽西兰评级展望指出纽西兰依然会是全球 AAA 评级的国家中经济增速最快的国家之一，其半年度财政预算显示公共财政状况及经济增速强劲，财政盈余将减少纽西兰政府的债务负担，预计未来几年将低于 GDP 的 30%。此外，穆迪预计新政府将继续致力于改革加快经济增长，维持公共财政的稳健。



**本周重点关注货币:**

**美元**



**英镑**



**欧元**



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    | 19756.85 | 3.06%  | 12.23% |
| 标准普尔   | 2259.53  | 3.08%  | 9.51%  |
| 纳斯达克   | 5444.50  | 3.59%  | 7.47%  |
| 日经指数   | 18996.37 | 3.10%  | -0.20% |
| 富时 100 | 6954.21  | 3.32%  | 10.84% |
| 上证指数   | 3232.88  | -0.34% | -9.52% |
| 恒生指数   | 22760.98 | 0.87%  | 4.02%  |
| 台湾加权   | 9392.68  | 2.21%  | 13.44% |
| 海峡指数   | 2956.13  | 1.26%  | 2.45%  |
| 吉隆坡    | 1641.42  | 0.76%  | -3.05% |
| 雅加达    | 5308.13  | 1.19%  | 15.57% |

| 主要利率      |        |         |         |
|-----------|--------|---------|---------|
|           | 收盘价    | 周变化 bps | 年变化 bps |
| 3 月 Libor | 0.96%  | 1       | 34      |
| 2 年美债     | 1.13%  | 4       | 6       |
| 10 年美债    | 2.47%  | 8       | 17      |
| 2 年德债     | -0.75% | -2      | -41     |
| 10 年德债    | 0.37%  | 8       | -26     |
| 2 年中债     | 2.30%  | --      | -18     |
| 10 年中债    | 3.10%  | 9       | 28      |

| 大宗商品价格(1)  |         |        |        |
|------------|---------|--------|--------|
|            | 收盘价     | 周%变化   | 年%变化   |
| <b>能源</b>  |         |        |        |
| WTI 油价     | 51.50   | -0.35% | 40.71% |
| 布伦特        | 54.33   | -0.24% | 49.01% |
| 汽油         | 150.73  | -3.32% | 22.54% |
| 天然气        | 3.746   | 9.02%  | 69.20% |
| <b>金属</b>  |         |        |        |
| 铜          | 5,826.0 | 1.15%  | 23.04% |
| 铁矿石        | 81.7    | 4.97%  | 88.07% |
| 铝          | 1,755.5 | 2.27%  | 15.15% |
| <b>贵金属</b> |         |        |        |
| 黄金         | 1,159.4 | -1.34% | 9.40%  |
| 白银         | 16.897  | 0.86%  | 22.07% |

| 大宗商品价格(2)   |         |        |         |
|-------------|---------|--------|---------|
|             | 收盘价     | 周%变化   | 年%变化    |
| <b>农产品</b>  |         |        |         |
| 咖啡          | 1.356   | -4.00% | 9.62%   |
| 棉花          | 0.7080  | -1.64% | 10.68%  |
| 糖           | 0.1924  | 0.63%  | 27.00%  |
| 可可          | 2,163   | -9.42% | -33.01% |
| <b>谷物</b>   |         |        |         |
| 小麦          | 4.0025  | 3.29%  | -14.80% |
| 大豆          | 10.375  | 0.97%  | 18.50%  |
| 玉米          | 3.5250  | 4.44%  | -1.81%  |
| <b>亚洲商品</b> |         |        |         |
| 棕榈油         | 3,123.0 | 0.10%  | 36.26%  |
| 橡胶          | 236.7   | 7.15%  | 60.69%  |

---

## 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。

---