

华侨银行市场周报

2016年10月17日星期一



热点导航

大中华经济

- 中国户籍人口城镇化成发展重点 第2页
- 内地客续推港楼市反弹 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

上周油价继续在高位盘整，9月底 OPEC 的减产协议为全球重拾通胀动力带来希望。随着油价反弹至 50 美元每桶的水平，市场开始猜测低通胀或不再成为美联储进一步推迟加息的借口。然而，多方数据显示短期内油市基本面并没有因为减产协议而发生大改变。美国原油存量录得六周来首次上涨，原油钻井平台数量连续七周上涨，且 9 月份 OPEC 产量再创新高，使市场质疑 11 月 30 日的 OPEC 正式会议上顺利签订减产协议及签订协议后能否严格实施。再说，尼日利亚、利比亚和伊朗不参与减产，油价上涨压力有限。

当大部分主要经济体都在盼望通胀压力回涨时，英国却对通胀加快感到担忧。英国首相特雷莎梅“硬脱欧”的态度软化，曾助英镑短暂反弹。然而退欧前景仍然是布满阴霾，且美联储 12 月加息预期高涨，预计美元全面走强的趋势将继续使英镑受压。英国作为净进口国家，英镑贬值必然带来通胀上升的结果。这将为英国央行造成两难困境，即在加码宽松支撑经济和维持宽松不变以防止通胀远超 2% 目标之间摇摆。但就英央行行长卡尼目前的取态看来，其似乎更倾向于选择前者，那么英镑是否持续走跌将成为市场焦点。

美国加息预期升温，除了对英镑带来压力之外，人民币也未能幸免。人民币加入 SDR 后的第一个星期，随着周一美元/人民币中间价突破 6.7 之后，人民币对美元重启小幅贬值。但是人民币对篮子货币止跌反弹。这里反映出了两个信息。第一，央行对人民币双向波动的容忍度提高。第二，人民币大幅贬值的可能性很小，央行会继续管理人民币波动的幅度。展望未来，人民币走势可能更多是事件驱动。央行可能会利用美元的强势，允许人民币对美元走弱。今天早盘美元/人民币中间价高开在 6.7379，虽然中间价延迟公布的原因并不明确，但是该中间价基本与市场预期相仿。我们还是这个观点，央行放开中间价定价之后，可以通过即期市场来进行调节。

上周中国国务院公布了《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》和《关于市场化银行债权转股权的指导意见》。债转股的成效需要较长时间去衡量，而随着宏观环境出现变化，债转股企业复苏时间也可能超过预期。央行副行长在债转股新闻发布会上表示央行将继续保持稳健货币政策，并将适时微调政策来支持企业降低杠杆。在当前房地产调控加码的大环境下，对稳健货币政策的重申很容易被市场解读为不再宽松。而消费者物价指数和生产者物价指数高于预期也同样抑制了市场对进一步宽松的预期。就此，我们维持短期内央行降息降准可能性较小的预期。本周将重点关注欧洲央行和加拿大央行货币政策会议，中国 9 月经济数据和第三季 GDP。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0969	-2.0%	0.3%
英镑/美元	1.2176	-2.0%	-17.8%
美元/日元	104.05	-1.2%	15.8%
澳元/美元	0.7606	0.6%	4.4%
纽元/美元	0.7075	-0.8%	3.5%
美元/加元	1.3134	1.2%	5.7%
美元/瑞郎	0.9896	-1.3%	-0.1%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.7283	-0.8%	-3.5%
美元/离岸人民币	6.731	-0.4%	-2.5%
美元/港币	7.7574	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.654	-0.6%	3.8%
美元/新元	1.3892	-1.3%	1.8%
美元/马币	4.2000	-1.1%	2.2%
美元/印尼卢比	13042	-0.5%	5.7%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 欧洲央行货币政策会议
2. 加拿大央行货币政策会议
3. 中国 9 月经济数据和第三季 GDP

作者：
谢栋铭
xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡
carierli@ocbcwh.com
劉雅莹
kamyliu@ocbcwh.com

大中华地区经济： 中国户籍人口城镇化成发展重点

城镇地区，特别是一线和二线城市过去数十年高速发展吸引了需要外来农民工。所谓的城镇化率（即常住人口占总人口比率）因此由 2005 年的 43% 上涨至 2015 年的 56.1%。而 2015 年，农民工人口也按年续涨 1.3% 至 2.77 亿。然而，2015 年户籍人口城镇化率却仅达 39.9%，与城镇化率的差距高达 16.2 个百分点。这背后隐藏着农民工在城镇地区落户难的问题。由于没有城镇户口，外来劳工即使在城镇生活，在教育、购房、医保等方面均低人一等，这也是外来劳工家庭分散各地，留守儿童问题日益严峻的主要原因。最近一线和二线城市纷纷推出限购限贷令，非本地居民受到的影响也是最大的。此外，不少农民工担心在城镇落户的代价是放弃农村的地权或房产权，因此落户的意愿并不强烈。部分农民工甚至因城镇劣等生活压力及家庭分离的痛苦而最终选择回归家乡，变相拖慢了城镇化的步伐。

就此，中国国务院推动 1 亿非户籍人口在城市落户方案，到 2020 年将提高全国户籍人口城镇化率至 45%。假如农民工能够在三四线城市落户，在三四线城市房价仍低行的情况下，农民工置业的需求将支持这些城市的楼市去库存。同时，随着三四线城市吸引更多外来劳工落户，这些地区的教育、房地产、家居设备和用品、文化与娱乐、交通通讯，以及生活必需品这些行业将有所受益。这也与中国经济转型政策方向一致，即把经济增长驱动力由制造业和投资转为服务与消费。另外，地方政府可能更积极的推动基建项目，继而为经济带来增长动力。再者，一二线城市过度拥挤状况也将随着户口制度的改革而有所缓解。

长期而言，城镇化的发展将带动更多资金投入“智慧城市”的建设当中，这将有利于高科技行业的发展。随着城镇化的范围扩大，政府对于绿色经济的倡导也将

有助全国各地环保行业的增长。就此看来，这一政策可能会成为未来几年最重要的政策之一。

内地客续推港楼市反弹

香港于 2003 年 10 月推出投资移民政策，只要投资 650 万元在本港的房地产或金融产品并持有 7 年便可成为香港本地居民。当时香港教育、生活、医疗、法律体制等各方面均优于内地，吸引不少内地人投资移民香港，并导致房地产价格大幅上升。2010 年 10 月 14 日起，政府无奈把房地产从移民投资标的中剔除，此后更于 2015 年 1 月 15 日起暂停资本投资者入境计划。根据入境处数据，截至 2014 年 9 月期间的逾十年间，投资移民的申请者中 90% 是内地人，而通过投资移民计划吸引的房地产资金总额则达约 425.88 亿港元，支持同期私人住宅平均价格大幅上升 320%。

另外，在内地投资者跨境分散投资需求不断上升的推动下，香港楼市持续高涨，促使香港政府在 2012 年推出买家印花税，对非香港永久居民购买香港住宅实行 15% 的税率，并于 2013 年 2 月进一步引入双倍印花税，以抑制第二间或以上物业的购买。投资移民被叫停、楼市投资征新税及反贪腐行动三个因素叠加，使内地投资者一度退出香港楼市。去年美联储多年来首次加息也抑制了不少本地自住和投资需求，导致香港楼价指数于今年三月份较去年 9 月高位回落 11%，成交量也于今年二月份跌至 2011 年 2 月以来最低水平 1807 个单位。税务局的数据亦显示出相同情况，即二月份涉及双倍印花税和买家印花税的个案分别跌至近来最低 1577 宗和 62 宗。

然而，近期香港楼市扭转颓势，今年 9 月涉及双倍印花税和买家印花税的个案携手上涨至 15 个月以来新高，分别达 4317 宗和 250 宗。显示投资需求和内

地客是楼市反弹的推手之一。香港媒体报道也指出近期有内地买家豪掷 4.23 亿港元购买香港顶级豪宅，仅仅纳税就达将近 1 亿元。另外，某地产商称，旗下九龙豪华房产 9 月销售额 20%由内地消费者贡献，而 6 个月前刚开盘时这一数字只有 5%。

在刚刚过去的 3 天重阳节小周末，香港多个新盘纷纷录得稳定销情，共有逾 180 宗成交。从价格上看，中原城市领先指数上周最新报 141.04 点，较前周升 2.49%，升幅为 7 年来最大，且指数创 46 周新高。其中，中原城市大型屋苑领先指数报 142.06 点，较前周升 2.16%，升幅 5 周最大，也是近 45 周高位。数据均反映出香港楼市呈现回温态势。

我们认为这主要是以下由几个因素所致。首先，人民币贬值压力一直未能出清，在国庆长假过后，人民币中间价甚至跌破 6.7 的跌底，使得市场对人民币的贬值预期有所升温。受货币因素推动，中国购买者纷纷配置离岸资产，布局海外，而香港便是首选地。其次，在货币过度宽松叠加投机性需求以及土地供应紧张的推动下，内地多个城市房价在这一轮楼市的上升周期中录得急剧升幅，而毗邻香港的深圳升幅最为明显。深圳平均房价已经连续 15 个月录得双位数升幅，9 月数据显示，深圳新房价格当月同比飙涨 42%，位居十大城市之首。而据国际货币基金组织（IMF）最新发布的全球房价观察报告，2016 年上半年全球各大城市的房价收入比深圳以 38.36 位居第一，香港则以 34.95 位居第 4。可见，内地房价急升也促使中国买家转战香港。最后，此前全球主要央行的宽松政策使得流动性较为充裕，为近期楼价提供支撑，继而增强内地买家的信心。

由于来港买房的内地投资者通常资金充裕，他们常常倾向于购买多套小户型楼房或直接购入豪宅，无论何种形式都将在短期内为香港楼市带来持续反弹的动力。因此，香港政府短期内“撒辣”的可能性将进一步缩小。在“辣招”犹存的情况下，美联储一旦重启加息

周期，同时港政府快马加鞭增添住宅供应，那么我们认为中期内楼市回调的可能性还是不能排除。

外汇市场：

上周回顾：

上周美元延续强势，使非美货币全线走弱，由于投资者认为美联储加息愈发临近，美国国债收益率大涨。尽管 9 月非农不及预期，但其带来的小失望很快就被市场消化，且美国零售销售等数据表现良好。上周公布的 9 月份美联储会议纪要中揭示美联储内部就加息的具体时间存在较大分歧，但综合此前美联储官员们的讲话，市场依旧认为今年年底加息一次将是大概率事件，因此支撑美元。上周欧元表现依然疲弱，虽然欧央行淡出 QE 的消息已被辟谣，但美元走强依然对欧元形成压力。而欧洲银行业债务问题仍不容乐观，140 亿美元的天价罚单尚未解决，德银又因透露非公开信息等问题被美国证监会罚款 950 万美元。英镑虽然收复了此前暴跌的部分跌幅，但市场认为硬脱欧的概率高于 50%，因此仍有下跌空间。日元上周表现疲软主要受强美元主导以及近期油价回升导致风险偏好情绪重新抬头影响。路透调查显示 70% 的经济学家预计日本央行将在明年或更晚的时候采取进一步刺激措施。尽管上周沙特和俄罗斯表态支持限产行动，但 9 月份 OPEC 产量再创新高且部分 OPEC 产油国对其原油产量的估计持有异议，令市场质疑 11 月 30 日的欧佩克正式会议上顺利签订减产协议及签订协议后能否严格实施，上周油价在 50 美元/桶附近徘徊。低通胀导致纽西兰 11 月仍较大概率降息，纽元表现会逊于澳元。

美元：

美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数从 94.4 小幅跌至 94.1，差于预期。美国 9 月进口物价指数按月增长 0.1%，按年下跌 1.1%，符合预期，且按年增长率创下 2 年来最小跌幅，这暗示油价回升正逐渐产生影响。此外，资本品进口物价按月上升 0.1%，录得 2014

年6月以来首次增长。这或对美国通胀形成一定支撑。美国就业市场状况指数从-1.3意外大幅跌至-2.2。美国劳工部数据显示8月JOLTS职位空缺544.3万人，为2015年12月以来最低，大幅不及预期575万人，7月数据也从587.1万人下修至583.1万人。但上周美国初请失业金人数为24.6万，略低于前值24.9万，为1973年11月以来的最低水平且连续84周低于30万关口，持续周期为1970年来最长。这显示出新增就业在年末几个月正温和增长，数据或支持美联储在12月份加息。美国9月零售销售按月增长0.6%，核心零售销售按月增长0.5%，符合预期。9月PPI按月增长0.3%，按年增长0.7%，小幅超预期，反映通胀有上涨潜力。美国10月密西根大学消费者信心指数从91.2跌至87.9，不及预期。总体上，经济数据表现良好。美联储副主席费希尔表示9月份维持政策不变并不是反映出美联储对经济缺乏信心，而是美联储选择等待观察目标达成的进一步迹象。美联储埃文斯表示美国经济基本面良好，但通胀差强人意，此外其认为美国还没有达到充分就业。埃文斯表示美联储政策有可能很快的调整，12月加息也是可以的，但将通过数据决定。美联储卡什卡利表示没有加息的紧迫性，杜德利表示目前尚不清楚美国就业是否已经达到了最高的可持续水平，劳动力市场表现是美联储耐心等待加息的原因之一。杜德利表示目前经济扩张也有较大空间，其认为美联储可以温和及逐步地加息。美联储哈克表示经济表现良好，开始看到薪资压力的出现，美国就业市场表现强劲，但商业信心比较疲弱，其表示支持年底前加息。美联储9月会议纪要显示官员们认为会相对早的加息，但对于下次的加息时点存在分歧。美联储会议显示官员下调了中长期的潜在增长预期，并预计通胀将直到2019年前轻微低于美联储设定的2%目标，而劳动力市场依旧存在一些疲弱。绝大部分官员认为经济前景面临的风险趋于平衡，英国脱欧的影响已经减弱，但部分官员认为经济存在来自海外的下行风险。美联储会议纪要缺乏新线索，但此前官员们的讲话暗示今年年底加息一次将是大概率事件。

欧元：

德国8月份出口按月大幅上升5.4%，带动德国贸易盈余从195亿欧元扩大至200亿欧元，但经常帐盈余从186亿欧元小幅缩减至179亿欧元。德国9月CPI按月增长0.1%，按年增长0.7%，符合预期。德国10月ZEW经济现况指数从55.1升至59.5，景气指数从0.5升至6.2，而欧元区10月经济景气指数从5.4升至12.3。ZEW表示经济景气指数回升是德国经济相对强劲的表现，尽管德国银行业面临的风险依然拖累经济前景，但ZEW认为工业、出口的积极形势不应该受到现存政治、经济风险的影响。欧元区10月sentix投资者信心指数从5.6显著升至8.5。欧元区8月工业生产按月增长1.6%，按年增长1.8%，增幅超预期。法国财长表示不希望英国脱欧谈判的时间超过两年，其认为退出欧盟和贸易谈判应该同时进行，而欧元清算中心应该撤出伦敦。欧元区央行行长德拉吉表示尽管部分IMF官员认为英国脱欧队金融市场和实体经济的初步影响比人们预期的要小很多，但德拉吉表示现在还无法预料脱欧给市场造成的中期影响，其认为不能过于乐观。欧洲央行默施指出欧洲央行的一系列政策对其经济复苏是由成效的，但应考虑这些政策的潜在负面影响，而财政政策应该尽可能充当更重要角色。其预计欧元区经济会在第三季度有所放缓。另一方面，欧洲银行业问题令人担忧。美国司法部此前发出的140亿美元天价罚单仍未解决，德银因分析师透露非公开信息等问题被美国证监会罚款950万美元。而英国老牌银行苏格兰皇家银行(RBS)或将就一系列指控被罚270亿美元，该金额已超过该行当前市值。有报道指出德国政府已经排除对德意志银行进行国家性救助的可能性。

英镑：

英国9月BRC同店零售销售按年增长0.4%，总体零售销售按年增长1.3%，好于预期。英国9月RICS房价指数为17，高于预期和前值。英国财长表示并非一定会在11月份采取财政措施，可能会等到明年3月才宣布预算赤字削减计划。英国商会调查显示第

三季度英国企业盈利信心触及 4 年最低，服务业国内销售增速创 4 年低位，出口销售增长也创出 5 年最低。而德勤调查报告显示尽管部分领域商业信心已较公投后有所回升，但仍低于公投前水平，且三分之二的受访企业均表示脱欧令商业环境进一步弱化。英国央行 Cunliffe 表示经济数据表现强于预期，潜在经济前景看起来并没有变化。其预期商业投资疲软可能拖累经济增长，且不排除市场波动性会伤及金融稳定。Cunliffe 指出欧元清算问题具有重要的政治意义，分散的清算系统会提高成本。上周四欧洲理事会主席图斯克表示，英国脱欧过程将比两年长得多，现阶段“硬脱欧”唯一真正的替代选择是不脱欧，态度强硬。此前，英国首相梅承诺将重获英国主权置于比移民更优先的地位，暗示将明显解除与欧盟的关系。英央行行长卡尼表示为了给经济提供支持，英央行愿意通胀适度超过目标水平，而如果没有 8 月份推出的刺激政策，英国可能会有更多失业，英央行希望消除掉围绕通胀及利率的不确定性。

日元：

日本 8 月经常帐盈余按年大幅增长 23% 至 20008 亿日元，为 2007 年 8 月以来最大经常帐盈余，这主要是受贸易盈余及较低进口价格拉动。日本 9 月经济观察家现况指数从 45.6 跌至 44.8，但前景指数从 47.4 小幅升至 48.5。日本 8 月份核心机械订单环比下跌 2.2%，为 3 个月来首度录得下跌，数据显示国内外需求依然疲惫。路透调查显示 70% 的经济学家预计日本央行将在明年或更晚的时候采取进一步刺激措施，而少部分经济学家预计日本央行在 11 月 1 日的会议上就会采取刺激措施。IMF 副总裁表示日央行的新政策框架对提升信贷增速起到积极作用，但同时呼吁日本经济仍需更有力的财政政策和结构性政策加以刺激。日本央行行长黑田东彦表示日本央行可能延后通胀目标达成时间至 2018 年，其预计明年经济增速将在 1.5%。黑田表示其不认为日本央行短期内将减少国债购买，且未来数月甚至数年内日本央行都将维持或继续强化宽松。此外，购债规模将在 80 万亿日

元上下浮动，日本央行将结合使用国债购买和负利率以实现适宜的收益率曲线。日央行委员原田泰也表示日央行宽松政策远未达到极限，目前宽松货币政策依然是利大于弊，其不认为负利率对商业机构造成的影响会对经济构成伤害。其表示鉴于基础货币和通胀预期之间存在长期关联，对货币基础做出长期承诺非常重要，但在考量货币宽松政策极限时，必须关注货币基础与政府债务总额之比。

加元：

加拿大 9 月就业人数意外由 8 月的 2.62 万上升至 6.72 万，好于此前预期的 0.85 万，且录得 4 年多来的最佳表现。失业率持稳于 7%，符合市场预期。分项数据显示，加拿大 9 月兼职就业人数增加 4.41 万，全职就业人数增加 2.3 万。加拿大 9 月净增加的 5.01 万或四分之三的就业岗位来自于个体经营，该分项创下了自 2009 年 6 月以来的最大涨幅。此外，加拿大 9 月平均时薪同比增长 1.4%。加拿大央行表示企业前景出现改善迹象，因企业相信能源相关行业可能正在筑底。此外，投资、雇佣意愿有所改善，劳动力紧缺状况也有所缓解。但经济中闲置产能仍很大，且通胀预期有小幅下降。加拿大 9 月新屋开工从 18.27 万升至 22.06 万。加拿大 8 月新屋价格环比增长 0.2%，同比增长 2.7%，已连续第 17 个月录得上涨。其中多伦多以及温哥华是楼市中泡沫最多的两个城市，加央行可能会出台更严格的抵押贷款融资的规则。沙特能源部长表示非 OPEC 产油国应该参与到任何能平衡原油市场的行动中，其对 11 月 OPEC 会议上达成限产协议感到乐观，并表示年底前有机会看到油价升至 60 美元/桶。而俄罗斯总统普京在世界能源大会上表示，希望欧佩克能够在 11 月份会议上达成协议，如果协议能够达成俄罗斯也将加入冻结或削减产量的行动中。受利好消息推动，油价反弹并完全收复上周五跌幅，创下 1 年来高位 51.35 美元/桶，并在阿尔及利亚会议后至今 9 个交易日中的 8 个交易日录得涨幅。但国际能源署公布的数据显示受伊拉克以及利比亚增产影响，9 月 OPEC 原油产量创

下历史新高。而其预计全球原油需求增速将进一步放缓。IEA指出若OPEC不能执行上月定下的产量目标，原油市场可能在明年上半年继续保持供大于求的状态。OPEC周三报告称，9月份该组织产量达到3339万桶/日，据统计创下至少八年新高。组织成员国伊拉克、委内瑞拉报告的产量较二手消息源的预测高出50多万桶。这令市场对OPEC能否达成减产协议存在疑虑。上周美国原油库存增加485万桶，为六周里首度增加，并创下6个月最大增幅，油价一度失守50关口。此外，俄罗斯总统普京表示一旦欧佩克达成减产协议，俄罗斯将冻产，但没有必要谈论减产，也令油价受挫。上周贝克休斯石油钻井总数由前值428座增加4座至432座，录得连续第16周增加，这也预示着原油产量的上升。数据公布后油价小幅下跌。

澳元：

澳洲上周ANZ消费者信心指数从117.9小幅度降至117.5。澳洲9月NAB商业信心指数维持在6，商业景气指数从7升至8。然而，由于能源出口和房屋营建开始下滑，商业前景仍具有不确定性。澳洲10月份消费者通胀预期上升3.7%，较前值3.3%强劲。而认为通胀将回升至澳储行2-3%目标区间的消费者小幅增加至15.9%，消费者的乐观情绪为澳储行在较长时间保持利率不变提供支持。澳洲8月房屋贷款许可件数按月减少3%，跌幅较上月所窄，但仍然显著且大于预期。而8月房屋贷款总额按月小幅度增长0.1%。澳洲10月Wespac消费者信心指数按月回升1.1%至102.4，其中消费者对房屋价格预期维持乐观，不少受访者仍预期澳储行会于11月降息，因此看好楼市。但Wespac指出基于澳洲当前经济增长前景，在可预见的未来澳储行都有理由按兵不动。澳洲财长暗示其反对澳储行进一步降息，其表示货币政策的效果已经耗尽，政府需要的是能刺激收入增长和提高民众生活水平的政策，其认为目前澳洲经济更重要的是巩固财政整顿及提高生产率改革。穆迪指出虽商品价格有所下跌，澳洲经济仍显现韧性，但外部

金融风险依然存在。穆迪预计澳洲在2016年将成为AAA评级国家中大宗商品出口增速最快的国家，而服务业板块也受益于澳洲国内较低的汇率。穆迪预计澳洲将继续保持较高速的经济增长，但需留意投资者情绪转变可能带来影响。此外，国内财政赤字可能会高于政府预期；预计到2017年政府债务占GDP比将升至41%。澳储行金融稳定评估报告指出房地产市场风险已小幅缓解，房价增速已较一年前放缓，而房地产市场的回落一定程度上对银行带来影响，银行机构也已经收紧房屋借贷标准。而过去6个月家庭贷款风险已有所减弱，但矿业部门和纽西兰乳制品业的不良债务水平正在上升，不良债务支出上升令银行利润增长承压。总体上，银行业对受到的冲击表现出韧性。

纽元：

根据澳新银行月度调查显示，纽西兰9月通胀预期仍相对疲惫，9月通胀按月升0.2%，按年升2.1%。其中住房和保险价格有所上升，而交通运输和电讯业则有所下滑。纽西兰9月信用卡支出按月增长2%，显示出消费者情绪仍然良好。纽西兰10月ANZ消费者信心指数增幅从上月的2.8%显著收窄至1.6%。纽西兰9月制造业指数从55.4升至57.7，9月食品价格按月下跌0.9%，按年增长0.1%，仍较为疲弱。纽西兰政府截至6月30日盈余为18亿纽元，去年同时期为4.14亿纽元，主要是由于纽西兰强劲的经济增长显著提升了该国政府的预算状况。纽储行主席助理麦克德莫特表示预计通胀将在第四季度反弹至目标区间底部，其表示为确保通胀稳定在目标区间，进一步宽松是需要的。麦克德莫特的讲话提升了市场对纽储行在11月10日的政策会议上将利率降至1.75%的预期。

本周重点关注货币:

美元



欧元



英镑



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	18138.38	-0.56%	3.04%
标准普尔	2132.98	-0.96%	3.37%
纳斯达克	5214.16	-1.48%	2.93%
日经指数	16856.37	-0.02%	-11.44%
富时100	7013.55	-0.44%	11.79%
上证指数	3063.81	1.97%	-14.25%
恒生指数	23233.31	-2.59%	6.17%
台湾加权	9165.17	-1.09%	10.69%
海峡指数	2815.24	-2.09%	-2.44%
吉隆坡	1658.97	-0.38%	-2.02%
雅加达	5399.89	0.42%	17.57%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.88%	1	27
2年美债	0.83%	0	-24
10年美债	1.80%	8	-50
2年德债	-0.66%	1	-31
10年德债	0.06%	4	-57
2年中债	2.31%	-4	-18
10年中债	2.69%	-3	-14

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	50.35	1.08%	37.57%
布伦特	51.95	0.04%	42.48%
汽油	149.36	0.80%	21.43%
天然气	3.285	2.88%	48.37%
金属			
铜	4,675.0	-2.16%	-1.27%
铁矿石	57.3	2.54%	31.92%
铝	1,671.0	0.22%	9.61%
贵金属			
黄金	1,253.1	0.34%	18.24%
白银	17.441	0.35%	26.00%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.554	5.00%	25.68%
棉花	0.7057	5.03%	10.32%
糖	0.2291	-2.18%	51.22%
可可	2,718	-2.41%	-15.83%
谷物			
小麦	4.2100	6.65%	-10.38%
大豆	9.625	0.60%	9.94%
玉米	3.5425	4.27%	-1.32%
亚洲商品			
棕榈油	2,630.0	-0.75%	14.75%
橡胶	178.0	2.83%	20.84%

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，不得更改或以其他方式印制、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。
