

华侨银行市场周报

2016年12月19日星期一



热点导航

大中华经济

- 中央经济工作会议读后感 第2页
- 香港资金市场的首尾呼应 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

美联储如期加息了，这本来已经不是什么新闻了，毕竟从11月开始期货市场加息的预期就已经到了100%，但是17位美联储官员对于明年加息预期的中位数由之前的2次上调至3次，却使得市场在假期前感受到了丝丝寒意。美联储由鸽转鹰也再次助力美元，美元指数一度突破103，创下将近14年来的新高。强势美元的回归，导致新兴市场面临新一轮资本外流的压力，墨西哥成为第一个对美联储加息做出反应的新兴市场央行，宣布加息50个基点，超过了市场预期的25个基点。其实新兴市场近期所面临的压力早在11月初美国总统大选特朗普意外胜选之后美元大幅升值后就开始了。11月以来，土耳其里拉贬值已经超过10%，这也迫使土耳其央行11月在本国失业率依然很高的时候加息。而基本面更弱的埃及就不用说了，11月至今美元/埃及镑从之前的9翻了一倍以上至目前的18.5左右。历史经验显示，每次新兴市场的危机往往是由美元大幅升值引爆的，包括80年代的拉丁美洲债务危机以及90年代的亚洲金融危机。因此，对于2017年来说，新兴市场也将重点关注美元走势。

中国的债券风暴以及中央经济工作会议显然是上周市场的焦点。和2015年的股灾相比，此次债灾1.0似乎并未引起国际投资者的重视，这主要是因为国际投资者对中国的代持模式并不了解，还只是把这件事情当作简单的流动性事件。上周国海证券的故事爆发之后，周四债券期货首次跌停，显示目前的动荡已经超越了流动性故事，事实上目前已经演变成信用危机。当原来的潜规则被打破之后，市场是否将面临重新洗牌是一件可大可小的事情。相信市场将继续关注后续的国海证券事件的发展。

刚刚落幕的中国中共中央经济工作会议为明年经济工作设定了目标和范围。我们将在正文里展开讨论。周五中央经济工作会议结束后，人民币扩大跌幅，美元/人民币在最后几个小时的交易时段中突破6.96。中央经济工作会议申明中关于扩大汇率弹性的言论被市场解读为人民币进一步贬值的信号。不过今天早上强于预期的人民币中间价显示管理预期的态度。本周继续关注未来几天中间价的走势。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0441	-1.1%	-4.5%
英镑/美元	1.2476	-0.7%	-15.8%
美元/日元	117.87	-2.3%	2.2%
澳元/美元	0.7297	-2.0%	0.2%
纽元/美元	0.6942	-2.6%	1.5%
美元/加元	1.3327	-1.2%	4.1%
美元/瑞郎	1.0245	-0.8%	-3.5%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.9615	-0.8%	-6.8%
美元/离岸人民币	6.9613	-0.6%	-5.7%
美元/港币	7.76	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.939	-0.4%	3.1%
美元/新元	1.44	-0.8%	-1.8%
美元/马币	4.4775	-1.2%	-4.2%
美元/印尼卢比	13389	-0.6%	2.9%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 美国三季度 GDP 修正值
2. 中国就国海证券债券事件的应对
3. 圣诞快乐

作者：
谢栋铭
xied@ocbc.com

(65)6530-7256

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

大中华地区经济：

中共中央经济工作会议读后感

上周五结束的中央经济工作会议为 2017 年中国经济定了基调。网上已经有很多分析文章了，这里笔者就不再重复了。这里只谈一下几点体会。

第一，灵活似乎是明年经济政策的核心词。这里包括了对经济增长目标和汇率政策的灵活性。经济方面，此次经济工作会议的申明中并没有提及保持经济增长在合理区间的话语，这也意味着明年两会可能不再提类似今年 6.5%-7% 的增长区间。当然由于近期经济增长重新趋稳，这也给了中央淡化经济增长，支持改革的底气。除了经济增长的灵活性，汇率的灵活性也成为市场的焦点。申明除了重申保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，还重提了增强汇率弹性。这显示中央可能会提高对人民币贬值的容忍度。随着外汇储备接近 3 万亿美元大关，央行可能会减少对汇率的干预从而减少储备下滑的速度。不过今天早上强于预期的人民币中间价显示管理预期的态度，不希望市场形成单边贬值的预期。

第二，控风险将成为 2017 年的主要任务。自从三季度中国经济出现趋稳的现象，中国政府逐渐将焦点转移到控制资产泡沫风险上，这包括房地产资产泡沫以及债券资产泡沫。只要 2017 年中国经济保持稳定，我们认为中国政府将继续通过调控来迫使市场去杠杆。

第三，此次会议中最显著的改变可能是货币政策。货币政策的基点从稳健变为稳健中性。乍看一下，似乎差不多意思，但是如果仔细阅读背后的细节的话，就会发现今年的会议不再谈到货币政策灵活性，也不再谈到降低融资成本等。而适应新的货币供给方式以及调节阀门成为未来一年的主导思想。而宏观环境的变化也为货币政策紧平衡创造了环境。相对于 2016 年，2017 年开年可能将面临包括通胀预期，稳定的增长

预期以及对资产泡沫担忧等新的变化。总体来看，我们认为目前债券市场出现的动荡不会导致危机的爆发，但是 2017 年融资成本可能很难回到 2016 年低点的水平。

最后，目前在房地产市场和债券市场的紧缩只是时间换空间的做法，改革才是解决和控制风险最终武器。这也是为什么促改革的地位再次大幅上升。2016 年是十三五计划的开局一年，稳增长成为最主要的任务。而随着近期增长趋稳，2017 年将成为承前启后的一年，促改革将成为巩固增长的重要一环。而改革也集中在四个领域，包括继续“三去一补一将”，农业供给侧改革，支持实体经济以及促进房地产市场健康稳定发展。

香港资金市场的首尾呼应

今年全球市场持续动荡，以致美联储时隔整整一年才再度加息。去年和今年年末的加息，叠加年末效应，均引发流动性紧张的情况。今年年初市场对中国股市大震荡的担忧和对中国经济硬着陆的预期使人民币大幅贬值，而悲观情绪更蔓延至香港市场，并推高港元与美元脱钩的预期。一轮资金流出使 3 个月期 HIBOR 在 1 月 14 日至至 1 月 22 日的一周内，攀升了近 30 个基点。

如今，市场再度出现资金荒的情况。首先，特朗普效应下，市场对美联储明年加息步伐加快的预期使资金不断逃出新兴市场（包括香港），根据 EPFR 数据显示，截至 12 月 7 日，亚太区（不包括日本）的股市和债市分别录得第 6 周和第 5 周的资金流出。其次，中国央行锁短放长，甚至在公开市场实施净回笼的措施，有效推动债市去杠杆的同时，也造成了钱荒的情况，伴随着 SHIBOR 持续上升至年内高点。据悉，香港中资银行往常能够通过内地母行获得资金，但现

在是内地银行也自身难保，导致钱荒影响蔓延至境外市场。再者，年末效应下，资金需求上涨使流动性愈发吃紧。

12月16日，3个月期HIBOR连续第14个交易日上涨，并由11月28日的0.66%升至2009年以来最高水平0.95%，进一步赶上LIBOR的上升步伐。美元兑港元3个月远期亦自2月份以来第一次出现升水的情况。我们预期短期内香港流动性紧张的情况继续维持，并进一步推高HIBOR。背后原因包括两个。第一，12月会议上美联储一如预期加息之余，还发表了较为鹰派的言论，并上调明年加息路径至三次。在特朗普上任之前，市场还可能继续消化加息预期和特朗普效应，并促使资金进一步流出亚洲市场。第二，鉴于中国把政策重心转移至控制资产泡沫，且中美息差不断缩小，我们预期即使出现债灾，央行降息降准的可能性甚小。此外，明年春节提前到来，使得资金需求继年末之后持续高涨。整体而言，春节前中港资金紧张的情况料难有显著改善。

当然，度过春节后，情况可能有所缓解。实际上，加息路径仍将取决于特朗普上任和其政策对美国经济和通胀带来的影响。若美联储明年温和地加息两次，加上内地资金流入香港，资金流出情况可能有所缓解，HIBOR持续快速抽升的可能性则不会太大，而港元需求趋稳也将减轻其抛售压力。

另外，与年初不同的是，央行维持人民币指数相对稳定的策略和监管部门对资金外流的控制收紧，有效避免了人民币重现年初无序贬值的趋势。央行不时抬高离岸人民币借贷成本，也击退了不少空头势力。因此，人民币贬值料不会像之前般引发港元抛售潮。结合上述两个因素来看，美元兑港元即使承受一定上行压力，短期内7.80仍可能是较强的阻力位。不过，如果美联储加息步伐加快，不排除明年HIBOR升幅较预期更快，而港元也可能承受更大下行压力。

由于香港银行业今年积极推出以HIBOR定价的住宅贷款，HIBOR的攀升对香港楼市也带来一定压力。随着一个月期HIBOR逐步攀升至8年高位0.67%，对于大部分以1个月HIBOR加1.35%为利率的按揭贷款而言，贷款利率和其上限2.15%的差距已缩小至13个基点。根据香港金管局数据，10月份新批按揭贷款中以HIBOR作为定价参考的比率进一步上升至94.8%。HIBOR的升势正转变为按揭贷款客户借贷成本的上升，这可能促使他们进行转按。另外，HIBOR的上涨可能推动香港银行业于明年中左右上调存款利率和最优惠利率(P)。展望明年，息率上升叠加辣招，或使香港楼市成交量进一步下滑。而楼价的调整则取决于供应增长的快慢，以及本土及内地投资客的活跃程度。

外汇市场：

上周回顾：

上周，中国市场遭遇了股债双杀的黑色星期一。美联储加息临近推升美债收益率至两年多来新高，外加中国资金面流动性未能有明显放松、监管趋严以及此前公布的CPI和PPI数据推升通胀预期，国债期货和现券继续暴跌。而除了流动性收紧外，监管机构对保险公司股票投资的限制和近期人民币的贬值也造成了A股的暴跌。而上周二保监会发话要对保险资金的运用从严监管，包括实行险资举牌备案制，禁止使用杠杆资金以及保险资金投资标的应以固定收益产品为主，股权等非固收产品为辅。保监会收紧监管短期内或继续打压股市，而尽管可能放缓债市近期的调整幅度，但在年末资金面偏紧，尽管持续收紧及市场情绪脆弱的局面下，亦难以改变债市调整的方向。上周后期，货基突现巨额赎回，而国债期货还创下了上市以来的首次跌停，再次重挫本已脆弱的市场情绪。全球范围内，市场愈发认为债牛将宣告终结。多国10年期国债收益率涨幅创新高，美国10年期国债收益率近两年来首次上破2.5%，为抑制长债利率上涨，日本央

行入市干预，增加购买超长债至 2000 亿日元。国债收益率飙升的幕后推手除了美联储在上周一如预期的加息外，还有油价的反弹。此前，OPEC 与非 OPEC 产油国达成了十五年来首个联合减产协议，油价持续走高推升通胀预期。值得注意的是，上周议息会议上美联储上调了利率预测的路径，但并未上调通胀预测，意味着美国实际利率预测上升，这对美元的构成重大利好，美元指数突破 103，刷新近 14 年高点。一众非美货币则有所回落。尤其是欧央行和日央行继续维持宽松立场，与美国货币政分化明显，欧元及日元跌势显著。有媒体报道日本已经开始考虑上调收益率目标，甚至不排除加息来应对目前全球的再通胀冲击。而欧元区方面，近期意大利银行的救助计划成为市场较关心的问题，意大利政局及银行问题持续为欧元区带来不确定性，欧元兑美元未来可能跌至平价。而澳洲将于本周发布半年度经济财政状况更新，市场普遍认为澳洲 AAA 评级遭到下调的可能性达 30%-50%，利空澳元。

经济数据及主要事件：

美元：

美国 11 月 NFIB 小型企业信心指数从 94.9 升至 98.4。美国 12 月 NAHB 房价指数从 63 升至 70，升至 11 年新高，且创 20 年来最大按月涨幅。NAHB 主席表示建筑商的乐观情绪主要源于对特朗普惠守其承诺，减少对小企业和房屋供应有害的监管。美国 11 月新屋开工按月意外大幅下降 18.7% 之 109 万单位，11 月营建许可按月下跌 4.7% 至 120.1 万单位。美国 11 月 CPI 按年增长 1.7%，连涨 4 个月，且涨幅为两年新高。数据表明通胀正靠近美联储目标。美国 11 月 PPI 按月增长 0.4%，按年增长 1.3%，为 2014 年 11 月以来最大年升幅。美国 11 月进口物价指数按月下跌 0.3%，录得自 2 月份以来最大跌幅，而进口物价指数按年下跌 0.1%。美国进口物价指数年率一直没有增长主要是因为相对强势的美元使得其进口的商品更便宜。美国 11 月工业生产按月下跌 0.4%，制造业生产按月下跌 0.1%。美国

11 月零售销售按月增长 0.1%，不及预期 0.4% 及前值 0.8%，除汽车外的核心零售销售按月增长 0.2%，不及预期 0.5% 及前值 0.8%。数据暗示在选举月间消费者表现谨慎。据路透，卡塔尔主权财富基金将对美国基础建设项目投资 100 亿美元，这或将助力特朗普的经济计划。此前，软银孙正义决定在美国投资 500 亿美元。惠誉指出美国投资者对美国的经济前景趋向乐观。美联储在 12 月利率决议上一如预期的加息 25 个基点，将目标利率区间提升至 0.50%-0.75%，并预计 2017 年的加息路径将更为陡峭。美联储公布的点阵图显示美联储上调了利率预期的路径，美联储预计在 2017 年、2018 年、2019 年每年加息三次。美联储官员们轻微上调了 2016、2017、2019 年的 GDP 增长预期，保持 2018 年的 GDP 增长预期不变，同时下调 2016、2017 年的失业率预期。美联储表示劳动力市场已经继续增强，家庭支出温和增长，但商业投资依旧疲弱。整体上，美联储对未来更为乐观。美联储主席耶伦预期经济将继续拥有良好的表现，目前还不能确定财政和经济政策对前景的影响，经济前景存在高度不确定性。耶伦表示政策依然较为宽松，通胀依然低于 2%，也指出财政政策的必要性不如货币宽松。美联储莱克表示特朗普新政的未来存在很多不确定性，劳动力市场持续收紧，其认为渐进式加息可能会一年超过三次，并预计 2017 年美联储将需要加息三次以上。莱克指出市场认为美国经济不会脱轨，美联储面临的挑战是实现经济软着陆。美联储布拉德也表示美联储应当考虑在 2017 年缩减资产负债表，其目前预期 2017 年还会额外加息。

欧元：

欧元区 11 月 CPI 月率终值为 -0.1%，低于初值 0.2%，而 CPI 年率终值维持在 0.6% 不变。欧元区 10 月贸易帐盈余（未季调）从 265 亿欧元跌至 201 亿欧元。欧元区 10 月工业生产按月下跌 0.1%，按年上升 0.6%，均低于预期。欧元区 12 月综合 PMI 维持在 53.9，制造业 PMI 从 53.7 升至 54.9，服务业的则从 53.8 小幅降至 53.1。其中德国 12 月制造业 PMI

从 54.3 显著升至 55.5，但服务业和综合 PMI 均有下滑，分别录得 53.8 和 54.8。欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数从 15.8 升至 18.1。欧元区第三季度就业人数按季增长 0.2%，按年增长 1.2%至 1.534 亿人，为 2008 年四季度以来最高。德国经济研究所 IFW 在其近期的报告中对德国经济预期相当乐观，该机构预计欧元区第一大经济体 2017 年 GDP 将增长 1.7%，而今年为 1.9%。该机构指出，尽管 2018 年前的通胀增长可能将轻微削弱家庭购买力，但是建筑业投资以及消费将继续为经济提供动力。德国经济部表示全球经济环境仍然困难，但看起来正逐步好转。德国经济部预计经济增速在三季度放缓之后，将在四季度回升。德国央行行长魏德曼表示经济疲软主要是因为结构性问题，货币政策在经济复苏方面很大程度上是无力的，欧央行不应负担过重，倘若央行承担太多责任可能会面临目标之间的紧张关系。欧央行表示英国脱欧以及地缘政治等不确定性是欧元区银行业面临的新风险。欧央行科尔称通胀风险在很大程度上消失，但仍需持续刺激，其认为直升机撒钱很可能模糊财政政策与货币政策的界限。欧央行汉森表示通胀前景面临上行的风险，每月资产购买量减少是一个非常受欢迎的变化，这与现行政策立场一致，QE 的绝对存量可能更加重要。欧央行执委普雷特表示欧央行选择延长 QE 是出于政治风险方面的考量，延长 QE 确保了融资环境处于有利地位，但截至目前 QE 对通胀的效果令人失望。欧央行副行长指出全球经济面临很高的不确定性，欧元区需要更具扩张性的政策和改革。穆迪将意大利银行业的评级展望由稳定下调至负面。意大利最大银行宣布将通过配股筹资 130 亿欧元资金，用于清理资产负债表，并同意出售 177 亿欧元不良贷款。同时，将在 2019 年前裁员 1.4 万人。意大利银行的重组计划带动欧股创 11 个月新高。

英镑：

英国 11 月 CPI 同比上涨 1.2%，高于前值 0.9%以及预期的 1.1%，为自 2014 年 10 月以来的最高水平。英国 11 月 CPI 环比增长 0.2%，符合市场预期。

CPI 上涨主要受加工设备价格所带动。英央行表示 CPI 加快增长可能导致英国 2017 年的家庭预算紧缩，并可能使英国在脱欧谈判期间的经济增长放缓；此外，CPI 上涨暗示在英国脱欧公投后，英镑的急剧贬值推升英国通胀的复苏。英国商会上调 2016 年英国 GDP 增长预期至 2.1%，但预计 2017 年 GDP 增长 1.1%，创 2008 年来最弱，并预计 2018 年小幅回升至 1.4%。英国至 10 月的三个月就业人数意外减少 0.6 万，为 2015 年二季度以来首次下降，市场预期为增加 5.0 万，ILO 失业人数减少 1.6 万，失业率如预期仍维持在 4.8%不变。但单个月数据显示，英国 10 月份 ILO 失业率从 4.6%升至 4.9%。至 10 月的三个月平均周薪（不含红利）同比增速加快至 2.6%，符合市场预期，且创下自 2015 年 8 月以来最高增速。含红利的三个月平均周薪同比增速加快至 2.5%。含红利及不含红利的真实收入连续第四个月维持在 1.7%不变，显示近期英国通胀回升暂时没有对英国居民的购买力造成影响。受黑色星期五的折扣活动影响，电子和家用物品的消费增加并推动英国 11 月零售销售意外上涨。英国 11 月零售销售按年增长 5.9%，与市场预期持平，按月增长 0.2%，好于预估值 0.0%。而核心零售销售按年增长 6.6%，按月增长 0.5%。英央行在利率会议中保持政策不变，利率仍为 0.25%，资产购买规模仍未 4350 亿英镑。英央行继续维持通胀将在 2017 和 2018 年超出 2%目标水平的看法。英国央行货币政策委员会认为，美国候任总统特朗普承诺的财政刺激如果得以实施或将能够提振全球经济增长，但是总的结论是由于中国以及欧元区等方面的风险，全球经济前景已经变的更为脆弱。英央行还指出政策的不确定性上升，如果美国采取对中国、墨西哥等国提高关税的做法可能激起贸易冲突，此外全球各地兴起的反建制政党的也是风险因素。英国财长哈蒙德表示脱欧过渡安排将有利于英国，市场对金融服务业担忧尤甚，目前双方都将认识到过渡期较长的必要性，而政府还未就关税联盟做出决定。

日元：

日本 10 月核心机械订单按月增长 4.1%，按年下跌 5.6%。11 月机械工具订单按年下跌 5.6%，跌幅较上月收窄。日本 11 月国内企业商品价格指数按年增长 2.2%，按月增长 0.4%。日本最新短观报告显示企业情绪指数不同程度回升，大型制造业前景指数从 6 升至 8，非制造业前景指数维持在 16。大型制造业景气判断指数升至 10。调查还显示企业物价预期已有所改善，大型制造商销售物价判断指数从前值的 -10 升至 -7，同时预计下一季度物价将进一步回升。大型企业预期本财年资本支出将增加 5.5%，本财年税前利润下跌 18.9%。日本 12 月制造业 PMI 初值录得 51.9，创 1 月份以来最高水平。其中制造业产出指出 53.1，前值为 52.4。新订单板块持续改善，产出也呈稳步增长。日本 10 月工业生产终值下修至按年下跌 1.4%。日本内阁府维持原有评估不变，但预计 2016 财年下半年商业投资整体将呈现反弹，有望成为日本经济拉动主力。制造业板块商业支出在本财年上半年一直是经济的主要拖累，但随着日元大幅贬值，制造业有望逐步改善。据日央行知情人士透露随着日本经济显现好转信号，日央行可能在 12 月会议上重新评估经济状况。若日央行上调经济评估，则日央行 2017 年推出更多宽松的臆测将相应降温。路透引用日央行知情人士消息指，日央行明年的政策重点或不在于是否扩大宽松，而是上调收益率目标，同时也不能排除小幅加息的可能性。据日央行知情人士称，日央行官员现对 10 年期国债收益率维持在 0 附近的目标看法不一，目前讨论的焦点问题是 0.1% 的收益率是否属于 0 附近的范畴。

加元：

加拿大 10 月制造业销售意外大幅下跌，10 月制造业装船按月下跌 0.8%，不及市场预期 0.5% 以及前值 0.3%，数据暗示加拿大经济增长可能放缓。加央行表示高债务、房地产市场失衡仍然是关键薄弱点，房价持续上升，加拿大房地产市场仍存在显着的地区差异。而贷款新规或可缓解脆弱的房地产市场，金融

体系亦会在经济增长、改革中仍保持弹性。OPEC 集团和非 OPEC 国家的减产协议中减产数量不及预期，且执行力度仍然存疑。国际能源署（IEA）在原油市场月度报告中上调了对于 2017 年全球原油需求增长的估计，估计 2017 年全球原油需求增长 130 万桶/天至 9760 万桶/天，高于此前预计的 120 万桶/天。由于 12 月 10 日俄罗斯等非欧佩克产油国决定明年上半年减产，IEA 下调了 2017 年非欧佩克产油国原油产量的增长幅度，从此前预计的增长 47.5 万桶/天下调至增长 22 万桶/天。IEA 还估计欧佩克 11 月原油产量为创纪录的 3420 万桶/天。此外，IEA 预计美国页岩油产量将在 2017 年实现微弱增长。美国 API 原油库存意外大增 468 万桶，远超预期的下降 146.7 万桶和前值得下降 220 万桶，数据公布后油价短线急挫。而 OPEC 月度原油报告显示，11 月 OPEC14 国的原油产量增加 15 万桶/天至 3387 万桶/日，这也意味着，要达到 OPEC 从明年一月份开始每日产量 3250 万桶的目标，成员国每日减产将超过 120 万桶。欧佩克在报告中表示，非欧佩克产油国需要履行承诺，与欧佩克一起减产，才能消除全球原油供给过剩。如果欧佩克与非欧佩克产油国切实履行减产承诺，全球原油库存的下降将加快，明年 2 季度原油市场就能实现再平衡。然而，欧佩克 11 月份产量的增加（15 万桶/天）有 2/3 来自利比亚和尼日利亚。近几个月，利比亚的原油产量持续增长，这使得欧佩克明年上半年能否足够多地减产以令全球原油供给过剩大幅度地减少仍存在不确定性。

澳元：

上周公布的三季度 GDP 意外疲惫导致消费者对近期经济前景信心回落，上周 ANZ 消费者信心指数从 118.6 跌至 5 月以来最低 113.4。澳洲 11 月 NAB 商业景气指数从 7 降至为 5，本月已是连续第二个月录得下滑，同时也是 2015 年 4 月份以来首次回落至长期均值水平。而 11 月 NAB 商业信心指数则从 4 小幅升至 5。澳洲第三季度房价指数按季增长 1.5%，按年增长 3.5%，不及预期。澳大利亚 12 月

Westpac 消费者信心指数按月下降 3.9%至 97.3，与 ANZ 消费者信心均趋下滑。原因仍是澳洲三季度 GDP 公布之后，对经济强劲程度、利率及就业市场的担忧拖累消费者情绪。澳洲 12 月消费者通胀预期从 3.2%升至 3.4%。澳洲 11 月就业人数显著增加 3.91 万，远超预期，其中全职就业人数增加 3.93 万。澳洲失业率小幅上升至 5.7%，而就业参与率升至 64.6%。就业数据公布后，澳元/美元冲高至 0.74 上方。

纽元：

纽西兰 10 月营建许可从按月增长 0.2%显著升至 2.6%。纽西兰 11 月制造业表现指数从 55.2 小幅降至 54.4。纽西兰第三季度制造业销售量按季增长 2.1%，销售额按季增长 0.4%，小幅不及前值。纽西兰 12 月 ANZ 消费者信心指数按月下跌 2.1%至 124.5，尽管消费者情绪有所回落但经济状况信号依然良好，而上个月地震并没有带来实质影响。纽西兰 12 月商业前景指数从 37.6 升至 39.6，商业信心指数从 20.5 升至 21.7。数据显示纽西兰商业前景整体积极，纽西兰当前 3%的经济增速有望加快。纽西兰 11 月服务业表现指数录得 57.9，前值上修至 56.6，纽西兰服务业增长主要受旅游业和移民的支持，而地震对其服务业影响不大。纽西兰经济研究所调查显示市场上修经济增速和通胀预期，市场预计到 2019 年 3 月份通胀年率有望升至纽储行 2%的目标中值，预计未来几年强劲的移民人口增长将进一步促进家庭支出和住宅建设。此外，调查显示企业信心增加，对投资和招聘更为乐观，熟练工短缺问题变得更为明显，薪资增速有望上涨。纽西兰保守党政府周一正式确认英格利希将替代上周请辞的约翰基出任总理一职，英格利希表示将对原有政策进行调整，基建投资支出将得到优先落实，同时也将令新移民享受到更多经济增长所带来的福利。

本周重点关注货币:

美元



日元



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	19843.41	0.44%	12.72%
标准普尔	2258.07	-0.06%	9.44%
纳斯达克	5437.16	-0.13%	7.33%
日经指数	19401.15	2.13%	1.93%
富时100	7011.64	0.83%	11.76%
上证指数	3122.98	-3.40%	-12.59%
恒生指数	22020.75	-3.25%	0.63%
台湾加权	9326.78	-0.70%	12.64%
海峡指数	2937.86	-0.62%	1.81%
吉隆坡	1637.79	-0.22%	-3.27%
雅加达	5231.65	-1.44%	13.90%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.00%	4	39
2年美债	1.25%	12	18
10年美债	2.59%	12	30
2年德债	-0.80%	-4	-45
10年德债	0.31%	-5	-32
2年中债	2.30%	--	-18
10年中债	3.26%	16	44

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	51.90	0.78%	41.80%
布伦特	55.21	1.62%	51.43%
汽油	155.71	3.30%	26.59%
天然气	3.415	-8.84%	54.25%
金属			
铜	5,635.5	-3.27%	19.02%
铁矿石	81.5	-0.21%	87.68%
铝	1,724.5	-1.77%	13.12%
贵金属			
黄金	1,135.3	-2.08%	7.12%
白银	16.153	-4.40%	16.70%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.382	1.95%	11.77%
棉花	0.7104	0.34%	11.05%
糖	0.1822	-5.30%	20.26%
可可	2,238	3.47%	-30.69%
谷物			
小麦	4.0925	2.25%	-12.88%
大豆	10.368	-0.07%	18.42%
玉米	3.5625	1.06%	-0.77%
亚洲商品			
棕榈油	3,188.0	2.08%	39.09%
橡胶	283.0	19.56%	92.12%

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。
