

# 华侨银行市场周报

2016年3月21日星期一



---

## 热点导航

---

### 全球热点

- 鸽派的美联储不改美国今年加息预期 第2页
- 人民币到底是升值了还是贬值了? 第2页

---

### 大中华地区经济

- 香港：中港联系密切 是福还是祸? 第3页

---

### 一周外汇综述

- 风险情绪好转，美元继续下滑 第5页
- 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**

《无广场之名，行广场之事》的主题似乎在过去两周进一步延伸了。全球市场进入了非常微妙的均衡，那就是央行们成功发起了一场没有货币竞争性贬值预期的宽松。日本央行1月底那场不加沟通饥不择食的粗暴宽松对风险情绪的影响已经被证实是损害超过支持，当时市场担心日本央行的负利率引发新一轮全球范围内的竞争性贬值。2月底的G20会议到底有没有君子协议，我们是不知道的，但是至少G20会议之后的美元以牺牲自我成全大我精神般的贬值打消了很多投资者对全球陷入竞争性贬值泥潭的担忧。宽松还是那个宽松，只是排除了竞争性贬值担忧后的宽松显得更加优美。

我们来简单回顾一下G20会议之后，全球主要央行干了什么？中国央行以降率先打开了宽松大门，紧接着新西兰央行也意外地加入了降息大军，而欧洲央行降息、扩大量化宽松以及重启长期再融资的三合一火箭炮更是让市场意外，不过欧洲央行巧妙融入不进一步降息条款也成功控制了竞争性贬值的担忧。上周，印尼央行也以自己的实际行动证明了自己是G20成员国中最勤奋的国家，三个月内三次降息。日本央行的负利率画虎不成反类犬，上周的会议中被迫按兵不动，但是可能重回量化宽松阵营。而上周美联储略偏鸽派的会议则奠定了市场乐观的情绪。

回到中国，人民币追随着亚洲货币同样对美元升值，美元/人民币再次回到6.4时代。但是人民币到底是升值了还是贬值了？本周的周报我们将展开讨论。如果说人民币的预期趋稳，那股票市场上乐观的情绪则正在上升。第二轮国家牛市是不是已经拉开序幕还不好说，但是政策确实是支持的。周小川行长周末在中国发展高层论坛中再次谈到了中国的高杠杆问题，对于如何解决高杠杆，“其中一个重要的方法就是加快发展资本市场，通过资本市场股本融资能够使国民储蓄中更大比例资金进行股本融资”。结合近期领导的论调，居民部门加杠杆以及鼓励国民储蓄配置股权似乎成为政府支持的方向，而房地产市场和股票市场正成为中国去杠杆运动下重要两个引擎。行动上股市的杠杆已经重新启动了。上周五中国证监会发公告表示恢复转融资业务7天到182天五个期限品种，并下调了融资费率，最低为3%。此外，朋友圈中一度让银行谈虎色变的股权质押融资广告又重新浮出水面。

中国财政部部长楼继伟对近期评级机构穆迪下调中国主权评级展望表达了不关心。本周的周报中我们将主要讨论一下穆迪对香港评级展望的下调。

本周市场的焦点不多，主要金融中心周五将进入复活节假期，随着央行会议告一个段落，市场将关注经济数据。3月全球范围内采购经理人指数将成为市场可能会影响市场的情绪。我们认为当前乐观情绪可能在本周会延续。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1269	1.0%	3.1%
英镑/美元	1.4475	0.7%	-2.3%
美元/日元	111.54	2.1%	8.1%
澳元/美元	0.7598	0.5%	4.3%
纽币/美元	0.6778	0.6%	-0.9%
美元/加元	1.3003	1.6%	6.7%
美元/瑞郎	0.9689	1.2%	2.0%
<b>亚洲主要货币</b>			
美元/人民币	6.4716	0.4%	0.3%
美元/离岸人民币	6.458	0.3%	1.7%
美元/港币	7.7509	0.1%	0.0%
美元/台币	32.377	1.3%	1.5%
美元/新元	1.3556	1.2%	4.3%
美元/马币	4.05	0.9%	6.0%
美元/印尼卢比	13115	-0.4%	5.1%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. 全球3月制造业采购经理人指数初值
2. 欧洲央行月度经济报告
3. 美国房地产数据

**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)
**劉雅莹**
[kamyliu@ocbcwh.com](mailto:kamyliu@ocbcwh.com)

## 全球热点：

### 鸽派的美联储不改美国今年加息预期

不出意外，美联储官员下调了对今年加息次数的预测，由去年12月时预测的平均加息四次下调至加息两次，基本消除了美联储与市场预期之间的空隙。真正让市场感到鸽派的是美联储对经济增长和通胀预测的调整。其中今年和明年经济增长预期分别由12月预测时的2.4%和2.2%下调至2.2%和2.1%。而美联储也大幅下调了今年的PCE通胀预期，由之前预测的1.6%下调至1.2%。

近期稳步上升的美国核心通胀率似乎并没有驱散美联储主席耶伦对低通胀的担忧。事实上，在昨晚的美联储决议公布之前美元是涨的，而一个因素是好于预期的美国2月通胀率。不包括食物和能源价格的美国2月核心通胀率环比上升0.3%，同比上涨2.3%，创下自2012年5月以来的最大涨幅。这也是继1月核心通胀率上涨2.2%后，又一个强劲的数据。房租和医疗成本的上升成为带动近期通胀率上升的主要因素。而其他数据也验证了美国房地产市场的稳健复苏。

但是耶伦对通胀复苏的格外谨慎让市场感受到了习习鸽意。耶伦在新闻发布会中表示她需要警告市场近期通胀的上升背后有临时的因素，因此她无法确定譬如核心通胀率的上升是否可以持续。对于未来来说，美联储加息的大门依然打开，我们认为6月依然是个可能的窗口，只是美联储的鸽派态度让美元再次承受了压力。

### 人民币到底是升值了还是贬值了？

过去几个交易日人民币中间价上上下下挺热闹的。上周五人民币中间价由周四的6.4961大涨超300点至6.4628，不过今天早上又回落到6.4824。人民币对美元为啥上窜下跳的？这个答案还是在一篮子货币当中。

应该说，近期托美元的福，由于美元在全球范围内走弱，人民币对美元甚至出现了被动升值的局面，成功演绎了央行希望看到的双向波动的局面。而美元/人民币也重新回到了6.40时代。但是我们看到人民币虽然对美元在升值，但是对其他货币都在贬值，这反映到一篮子货币身上，就是外汇交易中心的人民币指数是下滑的，上周人民币指数再跌0.8%，今年以来贬值已经达到2.9%。

笔者在上周四的随笔《耶伦掩护人民币悄悄贬值》中曾表示人民币指数98可能是个阻力位置。上周五人民币中间价大涨300点就是这个逻辑。上周五人民币指数开在98.05，如果没有这300点的大涨，恐怕人民币指数已经跌破98了。而今天早上虽然人民币中间价又跌了将近200点至6.4824，但是人民币指数依然在98.08附近。这也显示短期内98可能是个参照物。人民币指数在98附近的若干天僵持有助于帮助市场形成观察人民币一篮子货币的习惯。

近期美元的走弱，给中国创造了乘势调低人民币对一篮子货币价格并制造美元/人民币双向波动的最优局面。人民币未来的走势还将取决全球美元的走势。

## 大中华区经济：

### 香港：中港联系密切 是福还是祸？

继3月初穆迪先将中国政府主权信用评级和部分金融机构信用评级展望由稳定下调至负面后，穆迪于3月12日紧接着将香港的评级展望由「稳定」下调至「负面」。虽然穆迪维持香港政府 Aa1 的长期债务评级与发行人评级不变，但该决定仍令市场震惊不已。

香港与大陆的经济联系，金融体系的联系以及政治和体制领域的问题成为穆迪下调香港的评级展望的三个原因。

我们认为穆迪的担忧是有一定道理的。**先看经济方面**，根据香港政府最新公布的2016年2月份贸易数据，香港整体出口额为2999亿港元，其中出口至中国内地的就达1574亿港元，占香港总出口52%。而目前中国处于亟需去化过剩产能的经济下行周期中，因此香港的贸易不可避免地受其拖累。此外，回看今年1月份香港访港旅客人数，来自中国内地的旅客占总访港旅客77%，意味着香港的旅游业的兴衰几乎是掌握在大陆游客的手中。然而，目前受中国反贪运动和经济增速放缓的影响，香港旅游业和饮食零售业已步入了寒冬。

服务业占香港GDP的比重超过90%，贸易和旅游又是非常重要的两个引擎。香港当前的经济增长模式自然让穆迪担忧中国疲软的经济前景或拖累香港增长下行，并促使香港政府进一步增加开支，以推动低迷服务业的复苏。然而，即使是在2016-2017年的财政预算案中，政府的支持旅游业方面的开支也仅达3.4亿港元，并不至于消耗大量财政储备。另外，香港财政司司长曾俊华在穆迪下调香港评级展望之后，也撰文指出香港面对的是中国商机而非风险。曾俊华表示香港将会受惠于内地经济结构的改变。由投资转变为消

费拉动的经济发展模式会带动内地对服务业的需求上升，为香港这类以服务业为主的经济体创造新的商机。

此外，在香港2016年施政报告和2016-2017年财政预算案中，我们还留意到香港政府正在寻找新增长动力，以摆脱过度依赖服务业的发展模式。“再工业化”概念的出现伴随着政府50亿港元的资金投入至创新及科技基金。同时政府还将预留数十亿推动高科技产业的发展上。数字已足以反映出香港在经济转型上的投入超乎其为了推动旧增长动力而增加的开支。假如转型成功，香港本地出口比重将有所上升，旅游业的重要地位也将被淡化。换言之，成功的经济转型将能够减小未来服务业面临的风险对香港经济带来的冲击，因此香港经济受内地经济的影响也将相对减弱。虽然政府预计自2018年开始于连续两个财政年内录得财政赤字，但预期主要源于医疗改革、退休保障和公营房屋建设方面开支的增长。根据财政预算案显示，2021年3月底财政储备将由2016年3月底的8600亿港元减少至8350亿港元，但仍将相当于GDP的28.3%，及18个月的政府开支。可见，充足的财政储备将帮助香港度过低迷时期。长期而言，老龄化和住房难问题反而是可能侵蚀财政储备的关键。

**再看金融方面**，2015年香港对中国内地相关贷款（不包括贸易融资）月均数额为3.4万亿港元，占香港月均总贷款7.5万亿港元的45%。香港银行越来越多地参与到中国业务中去。但是以目前大陆的状况而言，这并非是一个好的消息。2015年12月，中国银行体系的不良贷款额为1.27万亿元人民币，较上年同期大幅上升51%，而银行的不良贷款率也从2014年底的1.25%飙升至2015年底的1.67%。中国不断攀升的不良贷款率令市场开始担忧中国金融系统的风险问题，而这几个数字或许还不是中国企业和银行问题的全部。最近华荣能源推行银行债转股的消息从侧面反映出中国实体企业的债务问题可能远比我们想象中的严重。在这样的金融环境下，香港银行确实很难做到独善其身。

然而，值得注意的是，中国央行 2014 年 10 月起下调了 6 次贷款利率，一年期贷款利率由 6% 降到 4.35%。相反，为了维护联汇制度，香港金管局紧跟美联储步伐调高基本利率。随着 3 个月 HIBOR 一度升至 6 年半高位 0.6969%，再加上市场对美联储今年 12 月加息的预期上升至 78.1%，意味着美港息差引起的资金缓慢流出将迟早促使香港银行体系开始上调利率。如此一来，内地和香港之间的利率差距将逐渐缩小，内地借贷成本降低将吸引更多内地企业回大本营融资。香港金管局数据也显示截至 2015 年 12 月，香港对中国内地相关贷款（不包括贸易融资）达 3.05 万亿港币，较 2015 年 6 月的 3.11 万亿减少了 2.0%。再看 2014 年 9 月至 2015 年 9 月期间，香港银行业不良贷款率虽由 0.43% 上升到 0.56%，但仍维持在较低水平，即信贷风险在可控范围之内。曾俊华在其撰文中亦指出，香港银行对内地相关贷款的风险基本可控，因为内地相关贷款的借款人大部分是大型国企和跨国企业，信贷素质普遍较高。再者，香港银行奉行审慎的贷款批核标准，而在金管局的审慎监管下银行亦已加强对内地相关贷款的风险管理。

另外，811 汇改以及中国不明朗的经济前景让年初人民币贬值预期一度高涨，并且导致不少企业宁愿借内债，也不愿意借外债，以避免利率及汇率风险。而近期中国为管理人民币预期而采取的一系列资本管制措施更导致离岸人民币资产的流动性和吸引力大减，数据显示去年点心债发行量按年减少 47%。反观内地债券市场则出现了一波小牛市，中国 10 年期债券息率自去年 12 月中以来便一直维持在 3.0% 以下，即 09 年初以来低位，而中国 5 年期 AAA 评级的企业债券息率则由 14 年初 6% 以上的水平一直下降至今年初 3.2% 左右，达到记录以来的低位，两者之间的收益率差更缩小至多年低位 0.4% 左右。因此，我们预期中短期内涉足香港银行或者债券市场进行融资的内地企业将逐渐减少。那么若仅考虑过去来港融资的内地企业，我们有理由相信香港银行对内地相关贷款

的风险基本可控。此外，截至 2 月份，香港金管局的外汇储备达到记录高位 3599 亿元港币，相当于货币基础的 1.7 倍及流通货币的 7 倍，属世界高水平之一。充足的外汇储备将有利于香港维系金融体系和联汇制度的稳定，并减少楼市崩盘的可能性。

**最后，还需一提的是中港联系加深对香港政治层面的影响。**穆迪在其报告中多次提出内地政府增加对香港政治体系的干预，将不利一国两制政策的维持，而 2017 年香港行政长官的选举将导致当地政治动荡进一步升级，并有损香港政府政策的信誉和效率。回顾 2014 年底的雨伞运动以及今年农历新年旺角骚乱（鱼蛋革命），确实反映出中国对香港政治的干预导致社会不满不断上升。大陆中央政府和香港民主推崇者在普选方面的解读不同，以及香港建制派（支持大陆政府的党派）以多数票通过争议纷纷的大白象工程（包括高铁项目及港珠澳大桥）超支议案等，都将为政治动荡的升级埋下隐患。然而，随着近期本土派的壮大，外加本土派成员于今年 9 月被选入第六届立法会的可能性大增，或许能够缓解年轻激进派的不满情绪。同时，我们相信大陆中央政府并不希望香港暴乱频繁发生，损害中国的国际形象，因此其进一步干预香港政治体制，或甚至推动《香港基本法》的改动，以致危及一国两制政策的可能性并不大。我们认为中短期内香港政治体系将维持现状，并不会因为中港联系加深而有显著变动。

中港联系日益密切，到底是福还是祸？目前还是难以说清，但是我们能够确定的是香港经济确实面临一定的风险，同时也得到了新的机遇，比如中国经济转型对香港服务业带来的机遇，以及香港再工业化对香港摆脱过度依赖服务业的增长模式带来的机遇等。另外，不可否认的是香港的财政储备和外汇储备十分充足，将有利香港维持金融体系问题，并帮助该地区度过经济低迷时期。中港息差的缩小以及美元和港币对人民币升值的现状也将令大陆企业减少来港融资的必要，意味着香港银行业的坏账风险不会加速上升。再者，

我们相信大陆中央政府并不会以损害其国际形象和信誉为代价进一步干涉香港政治体制，因此中港之间的紧密联系在中短期内并不至于对香港的政治层面带来显著的负面影响。

## 外汇市场：

### 美元：

美国1月份的零售销售和核心零售销售均被下调至按月下挫0.4%，且两者在2月份都延续跌势，录得按月下挫0.1%。零售销售的下挫主要是由于美国消费者缩减在汽车上的消费。低于预期的零售销售数据对美元造成了压力。美国2月份营建许可按月下挫3.1%，从120.4万跌至116.7万单位。但是美国新屋开工按月大幅增长5.2%至5个月来新高117.8万单位，远高于1月份的按月下挫3.4%（112万单位）。这主要是受独栋式建筑的大幅增长所带动，其增幅为9年来最大。房屋建造活动的加速反映出美国房地产市场充满活力，且为美国表现最好的板块之一，其有望继续支撑美国的经济增长。受租金和药品价格上涨支撑，美国2月份核心通胀升至2.3%，为近8年来最高水平。上周美联储在联邦市场公开会议上飞鸽传书，美元承压。美联储在3月16日的联邦市场公开会议上保持联邦基准利率在0.25%-0.5%的区间内不变。但是美联储的点阵图显示今年只会有一次加息，远少于2015年12月底预测的四次。美联储主席耶伦指出美国经济正在温和复苏，但仍面临风险。耶伦不排除4月份有加息的可能，但表示美联储并没有积极的考虑负利率。美联储承认进出口和商业投资仍然疲弱，而年内通胀仍将处于低位。由于美联储大幅下调利率预期，美元当日全线大幅下挫。而联邦市场公开会议决议公布后，联邦基金利率期货显示的各月份加息预期概率全部下降。美元目前跌破了96.000。两根大隐烛预示着近期空头较为强劲，短期内美元上行势头或受抑制。此外，美元跌破

94.000后，可能继续打开下行区间。美元指数较上周贬值1.59%。在过去一星期美元指数最低为94.578，最高为97.064，收于95.08601。

### 欧元：

欧元区1月份工业产出按年增长2.8%（按月增长2.1%），较上个月的0.1%同比跌幅（0.5%的环比跌幅）有明显反弹，同时为2009年9月以来最大涨幅。欧元区2月份通胀终值为-0.2%，和前值一致。核心CPI按月上涨0.4%，较前值的下挫1.7%为好。受全球需求疲弱影响，欧元区1月份贸易盈余从243亿欧元收窄至62亿欧元。欧洲央行维勒鲁瓦表示欧央行购买企业债的措施发出了强烈的信号，而欧洲央行拥有大量可用的政策工具，欧央行达成通胀目标的决心是坚定的。技术面上，欧元较为强劲，受三条移动平均线支撑且向上突破了收敛三角形，预期欧元或震荡上行，进一步上测1.1500。欧元从上周升值1.5%。在过去一星期欧元兑美元最低为1.1058，最高为1.1342，收于1.127。

### 英镑：

英国1月份ILO失业率维持在5.1%不变。1月份平均工资包括红利按年增长2.1%，高于前值得1.9%和预期的2.0%。2月份失业人数变化从前值得增加2.84万降至增加1.8万。数据反映出英国劳动力市场仍然紧俏。英国财长奥斯本将2016年的经济增速从2.4%下调至2.0%，并表示下调经济增长预期是由于生产力的放缓。奥斯本同时预测2016年的通胀为0.7%，而财政赤字占GDP比重为2.9%。受美国数据强劲和英国财政部下调英国经济增长预期拖累，上周三英镑进一步下滑。英国货币政策委员会以0-9投票决定保持利率在0.5%不变，而同时将资产购买规模维持在3750亿英镑。英国央行会议纪要揭露脱欧的不稳定性会在短期内对经济造成压力，同时打压英镑。英国央行指出低通胀是由于商品价格的下跌以及前期英镑的升值，但生产率的上升和紧俏的劳动力市场会支持收入和消费。英国央行预计加息将比以前

的周期更循序渐进。英镑突破了收敛三角形中运行且站上 50 日移动均线上方。若向上突破 1.4600，该对货币可能进一步打开上行空间。英镑从上周升值 1.22%。在过去一星期英镑兑美元最低为 1.4053，最高为 1.4514，收于 1.4476。

### **日元：**

2 月份日本出口跌幅从前值的按年增长 12.9% 收窄至按年增长 4.0%，而日本进口跌幅也从前值的按年增长 18% 收窄至按年增长 14.2%。受出口改善的支撑，日本末季贸易盈余录得 2430 亿日元，远好于前值的贸易赤字 6460 亿日元。然而，日本出口的改善主要是由于农历新年期间日本对中国的出口有所上升。日本对中国出口按年上升 5.1%，但日本对亚洲整体出口按年下挫 6.1%。日本央行在 3 月 15 日维持资产购买规模在 80 万亿日元不变，并保持利率在 -0.1% 不变。日本央行下调了对出口和房屋投资的评估，并表示将通过特殊项目降低负利率对银行的负担。但日本央行重申未来若有必要会采取额外的宽松措施。我们认为日本央行作出该决定的原因是其希望暂时监测金融机构，消费者情绪和实体经济对负利率的反响。毕竟在日本央行 1 月份出其不意的采取负利率政策后日元的不跌反升开始令市场质疑日本央行货币政策的有效性。日本央行行长黑田东彦表示近期通胀表现将继续疲弱，预计通胀会在 2017 年上半年达到通胀目标 2%。黑田指出新兴市场的经济放缓导致了日本出口和产出的疲软。黑田也指出理论上还有进一步降息的空间，利息可被降至 -0.5%，而负利率政策的效果需要一段时间才能显现。黑田重申如果有必要，他会毫不犹豫地放松政策。日元下破收敛三角形，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。而 115.00 会成为近期较强的压力位。日元从上周升值 1.99%。在过去一星期美元兑日元最低为 110.67，最高为 114.14，收于 111.55。

### **加元：**

伊朗石油部长表示在其产量达到每日 400 万桶后，伊朗才会就冻结产能与其他产油国展开会谈。而目前，伊朗的原油产量大约为每日 200 万桶。俄罗斯方面对此表示理解支持，使得油价上周一下挫超 3%。由于伊朗方面未承诺冻产，使得原定于 3 月 20 日举行的原油冻产会议有所延后。上周三，卡塔尔石油部长确认欧佩克和非欧佩克国家将于 4 月 17 日在多哈就稳定石油市场举行会议，共 15 个欧佩克和非欧佩克国家支持多哈会议，而这些国家的原油产出占全球的 73%。卡塔尔石油部长预计原油产出将进一步下滑。加拿大方面的经济数据表现尚可。1 月份的制造业销售按月大幅增长 2.3%，远优于上调后的上月增幅 1.4% 和预期的 0.5%。2 月份成屋销售按月增长 0.8%，高于前值的 0.5%。而加拿大 1 月份核心零售销售按月增加 1.2%，较前月的 1.7% 跌幅有显著回升。加拿大 2 月份核心通胀为 1.9%，较 1 月的 2.0% 小幅回落。加元向下突破了 2015 年 4 月份以来的长期上行趋势线，受下行趋势线压制。跌破 1.3000 后可能进一步下探 1.2500。加元从上周升值 1.93%。在过去一星期美元兑加元最低为 1.2924，最高为 1.3405，收于 1.3004。

### **澳元：**

澳联储会议纪要揭露如果经济下行，低通胀会进一步提供降息空间。澳联储指出劳动力市场正在改善但工资增速仍处于低位。近期澳洲正在通过刺激包括旅游业、教育业和医疗保健业在内的服务业增长来实现从矿业向非矿业的转型。但近期强势的澳元对澳洲出口施加了一定的压力，而房地产市场的放缓和矿业投资的下降为澳洲经济带来了下行风险。澳洲 2 月份失业率从 6.0% 跌至 5.8%，而新增就业人数为 300 人，较前值的减少 7400 人有明显改善。尽管就业参与率的小幅回落是澳洲失业率改善的部分原因，但澳元仍受到澳洲良好的就业报告支撑，澳元升至 2015 年 7 月份以来的最高水平。受上行趋势线支撑，目前澳元上升势头保持良好。该对货币已经有效突破 0.7500。随着 100 日移动平均线上穿 200 日移动平均线，澳

元兑美元受更陡峭的上行趋势线支撑。澳元从上周升值 1.24%。在过去一星期澳元兑美元最低为 0.7415，最高为 0.768，收于 0.7608。

### **纽元：**

纽西兰 3 月 15 日全球乳制品交易价格指数下降 2.9%，较前值的上升 1.4%明显有下滑。数据公布后纽元走弱。纽储行表示 50%的乳制品企业可能连续两个季度遭遇亏损，而短期内新西兰银行业可能增加对奶农的借贷支持。纽西兰第四季度经常帐继续录得赤字，但较前值的 29.5 亿纽元有所收窄且低于历史平均水平，读数为 26.1 亿纽元。而年度末季调的赤字降至 77.1 亿纽元，占 GDP 的比例为 3.3%，同样低于历史平均水平 3.7%。低于历史水平的贸易赤字反映出纽西兰经济并未如想象中疲弱。纽西兰第四季度经济增速为 2.3%，和前月一致，但高于预期的 2.1%，纽元因此受提振上行。纽元继续在 0.6400-0.6910 区间作震荡，可能进一步向上突破。纽元从上周升值 1.92%。在过去一星期纽元兑美元最低为 0.6576，最高为 0.6874，收于 0.6804。

**本周重点关注货币:**

**美元**



**英镑**



**日元**



**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	17602.30	2.26%	-0.01%
标准普尔	2049.58	1.35%	-0.67%
纳斯达克	4795.65	0.99%	-5.33%
日经指数	16724.81	-1.26%	-12.13%
富时100	6189.64	0.81%	-1.35%
上证指数	2955.15	5.15%	-17.29%
恒生指数	20671.63	2.34%	-5.53%
台湾加权	8810.71	1.20%	6.41%
海峡指数	2906.80	2.76%	0.74%
吉隆坡	1716.34	1.17%	1.37%
雅加达	4885.71	1.49%	6.37%

**主要利率**

	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.62%	-1	1
2年美债	0.84%	-12	-24
10年美债	1.87%	-11	-42
2年德债	-0.48%	-1	-13
10年德债	0.21%	-6	-42
2年中债	2.37%	-6	-11
10年中债	2.83%	-2	1

**大宗商品价格(1)**

	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	39.44	2.44%	7.76%
布伦特	41.20	2.01%	13.00%
汽油	142.73	-1.18%	16.04%
天然气	1.907	4.67%	-13.87%
<b>金属</b>			
铜	5,042.0	1.45%	6.48%
铁矿石	57.5	0.72%	32.43%
铝	1,509.5	-2.72%	-0.98%
<b>贵金属</b>			
黄金	1,254.3	-0.40%	18.35%
白银	15.806	1.28%	14.19%

**大宗商品价格(2)**

	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.339	7.60%	8.25%
棉花	0.5716	0.02%	-10.65%
糖	0.1597	5.55%	5.41%
可可	3,118	2.87%	-3.44%
<b>谷物</b>			
小麦	4.6300	-1.44%	-1.44%
大豆	8.975	1.07%	2.51%
玉米	3.6700	0.27%	2.23%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,633.0	3.30%	14.88%
橡胶	165.1	5.70%	12.08%

---

**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。

---