

华侨银行市场周报

2016 年 8 月 22 日星期一



热点导航

全球经济热点

- 宽松的局限

第 2 页

大中华经济

- 央行的两难
- 深港通落地

第 2 页

第 3 页

一周外汇综述

- 本周重点关注货币

第 4 页

一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第 9 页

一周综述

上周美元加速下滑，尽管周五美元收复了部分失地，但是全周美元指数贬值达到 1.2%。自 8 月初美国公布了强劲的非农就业数据之后，美元非但没有出现期望的强势，还节节败退。市场对美联储政策的困惑是近期美元回调主要因素。上周纽约联储主席 Dudley 两番鹰牌言论未能提振市场对美联储加息的预期。虽然上周公布的美联储 7 月货币政策会议纪要显示美联储官员内部对加息时间点的选择依然有分歧，而整个纪要也没有明确的对未来展望的信号，不过 Dudley 认为市场低估了美联储加息的可能性，并警告 9 月依然有加息的可能。此外在上周的第二次讲话中他又强调更关注美国就业市场而不是 GDP 数据。由于美国已经接近充分就业，这也暗示着 Dudley 认为美联储可以在任何时候开始加息。但是，市场似乎并未受到影响，期货市场上 12 月加息概率仍旧在 45% 左右摇摆，而 9 月加息概率则跌破 20% 至 18% 左右。

上周影响市场对美联储政策预期的还有旧金山联储主席 Williams 一篇关于重新思考货币政策的文章。这也是即前主席伯南克之后，第二位重量级人物从学术角度思考货币政策的未来。这两位经济学家都有类似的观点，那就是所谓的长期自然利率可能低于市场之前的预期。确实自全球金融危机以来，美联储在预测长期自然利率上几乎就没有准过。美联储也将该利率由 2012 年时预测的 4.25% 连续下调至最近预测的 3%。

本周五一年一度的杰克逊霍尔世界央行年会将成为市场的焦点。旧金山联储主席 Williams 一篇耐人寻味的学术报告以及纽约联储主席 Dudley 两番强硬的讲话之后，市场将关注美联储主席耶伦的态度。在耶伦讲话之前，市场不会轻易下注。

除了对美联储政策前景的关注再次升温之外，油价走势也再次成为主导因素。油价连续第三个星期走高，本周布伦特原油价格在欧佩克和主要产油国关于讨论限产的讨论中再次回到一桶 50 美元上方。沙特和俄罗斯可能会在下月在阿尔及利亚举行的会议中商讨可能的方法来稳定原油市场。油价在 8 月已经从低点反弹达到 20%。但是市场对产油国能否在下月达成任何实质协议还存有疑虑，这也意味着未来油价可能还会面临震荡。

本周市场也将继续关注苏格兰皇家银行和爱尔兰银行对大型储户存款征收利息的新闻后续发展。8 月以来英国已经通过多个例子阐述了宽松的局限。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1324	1.5%	3.6%
英镑/美元	1.3074	1.2%	-11.8%
美元/日元	100.21	1.1%	20.3%
澳元/美元	0.7625	-0.2%	4.7%
纽元/美元	0.7246	0.9%	6.0%
美元/加元	1.2871	0.6%	7.8%
美元/瑞郎	0.9599	1.4%	3.0%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6532	-0.3%	-2.5%
美元/离岸人民币	6.6523	-0.1%	-1.3%
美元/港币	7.7523	0.0%	0.0%
美元/台币	31.661	-0.8%	4.0%
美元/新元	1.3458	-0.3%	5.0%
美元/马币	4.0140	0.2%	6.9%
美元/印尼卢比	13155	-0.3%	4.8%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 杰克逊霍尔全球央行会议
2. 欧美 8 月制造业指数初值
3. 美国二季度 GDP 修正值

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

劉雅瑩

kamyliu@ocbcwh.com

全球经济： 宽松的局限

8 月以来，英国正通过不同的例子为市场展示了货币宽松的局限性。先是两周前英国央行和保险公司和养老基金抢长端国债的局面。两周前英国央行超过 15 年国债的逆招标却历史上首次出现供给低于需求的现象。英国央行计划回购 11.7 亿英镑国债，结果只收回 11.18 亿英镑。这显示投资者预计收益曲线会进一步扁平化，所以持债惜售。长债稀缺性也使得英国央行被迫以高于市场的价格回购所有愿意卖的债券。

而上周五金融时报爆出苏格兰皇家银行将从本周起对部分客户存款征收利息的新闻又引起了市场的关注。苏格兰皇家银行将对大型机构客户存放在其银行的期权期货等复杂衍生金融产品交易准备金征收利息。该银行也成为首家将低利率成本转嫁给客户的大型英国银行。除了苏格兰皇家银行之外，新闻也显示爱尔兰银行打算对其存款超过 1000 万的大型储户征收 0.1% 的利息。不过目前还没有银行打算对个人和中小客户的存款征收利息。

从市场角度来看，银行开始对大型客户存款征收利息的这种行为可能会将资金赶向长期债券市场，这可能会使得债券收益曲线更为扁平化。

大中华区经济： 央行的两难

最新公布的中国 7 月经济数据再次令投资者大跌眼镜。经济增长类数据以及金融数据全线弱于市场预期，这也使得市场再次质疑中国刺激政策的质量。7 月弱于预期的经济数据出炉后也再次唤起了市场对中国推出新一轮货币宽松的预期，毕竟央行已经有半年没有降准了，而离上次降息更是距离了 10 个月的时间。

这也使得中国在全球央行在英国脱欧公投后重启宽松政策的大环境中略显突兀。

不过自从 5 月“权威人士”在人民日报刊文之后，市场就一直在宽松和中性之间摇摆。而近期发改委的研究报告公布半天内修改“择时降准降息”的事件也使得市场感受到中国决策者对货币政策分歧。而中央在 7 月底的政治局会议上首提抑制资产泡沫揭示了中国目前面临的两难，而如何在货币宽松以及抑制资产泡沫之间保持平衡，也正是央行当前面临的两大难题。

细看 7 月金融数据的话，也能发现问题的严峻性。7 月新增人民币贷款 4636 亿元，几乎全部是住户贷款，而今年以来住户中长期贷款大幅上升，平均每月增长超过 4400 亿元，远超过 2015 年平均每月 2500 亿和 2014 年平均每月 1850 亿的规模。而中长期贷款大幅上升背后的主要推手就是火爆的房地产市场。经济和资产价格的冰火两重天增加了央行决策的难度。那么央行是否像包括英国央行，澳洲央行和新西兰央行一样重启宽松政策呢？笔者有不同的看法。基于以下四个原因，我们认为央行可能还将采取走一步看一步的态度。

首先，也是最直接的制约就是资产泡沫的风险。近期居民部门杠杆率的快速上升以及一线和部分二线城市土地招标中面粉比面包贵的现象显示房地产风险正在快速积累。此时宽松无疑是火上浇油。

其次，央行的多重目标也可能成为近期制约货币宽松的因素之一。与美联储维持就业和通胀稳定的双目标不同，中国央行则承担着多重目标。除了价格稳定、促进经济增长、促进就业、保持国际收支大体平衡等四大年度目标之外，还包括金融改革和开放、发展金融市场这两个动态目标。要实现多重目标，必然需要增加跨部门协作，这也可能使得央行的独立性被稀释。去年 811 汇改以来人民币的波动显然已经成为今年

央行政策决策中重要的变量。尽管近期人民币走稳，但是对人民币汇率再次出现波动的担忧也可能使得央行在选择宽松时机上面临更多束缚。

第三，从通胀角度来看，近期 CPI 进一步下滑似乎也为宽松政策打开了窗口。确实通胀率可能会在未来两个月继续保持低点。但是并没有低到担心通缩的地步。而笔者估算，受基数效应的影响，四季度 CPI 有可能会重新回到 2% 的上方。因此，低通胀触发降息的论据可能并不充分。

第四，虽然央行自去年 10 月以来维持基准利率不变，但是过去 10 个月中国货币条件进一步大幅宽松。根据笔者自己编制的中国货币条件指数估算，目前的货币条件较去年 10 月宽松达 50%。这主要受益于实际利率的下滑以及人民币实际有效汇率的贬值。鉴于现在的货币条件是 2011 年中以来最宽松的，笔者认为央行也有底气继续观望。

综上所述，在当前众多制约因素下，笔者认为央行今年继续降息的概率并不大，当然降准的可能性不能被排除。而央行也将继续通过包括 SLF，MLF 和 PSL 等非传统货币政策来保持流动性的稳定。当然，未来可能需要更多的财政政策配套来稳定经济增长。

千呼万唤始出来的深港通

去年沪港通炒得红红火火，市场便开始传出深港通即将推出的消息。而每次官员们提及深港通开通的字眼，港股也往上爬一爬，可见投资者对其期待的程度之高。前一个星期港交所发表的中期报告提及深港通的准备工作已完成，只剩下通过内地监管机构的批准这一关。随后，上周二国务院批准了深港通实施方案。当天晚上关于深港通的细节也逐一得以公布。

首先，港交所称深港通将在 4 个月左右的时间内推出。其次，与沪港通相比，深港通的新颖之处包括：（1）取消总额度上限（同时对沪港通采取相同的措施）；（2）南向投资者可以购买恒生小型股指数成分股中市值 50 亿港元或以上的股票以及 A+H 两地上市的港股公司；（3）北向投资者则可以购买深证成分指数和深证中小创新指数的成分股中市值 60 亿元人民币及以下的股票（深港通开通的最初阶段，深圳创业板只对机构专业投资者开放）。

这样一来，深港通通车后，北向方面，深交所的 880 只股票将对境外投资者开放。有别于上交所上市的大盘股，在深交所上市的中小型企业更集中于科技行业和新经济，这对于境外投资者而言有一定吸引力。然而，深交所股票的平均市盈率甚高，于 8 月 16 日达到 41.77 倍，远高于恒生指数的同日市盈率 11.37 倍。而深市主板的信息技术行业平均市盈率则更高，达 112.33 倍。这或许使海外投资者们却步。从沪港通的情况，也不难看出境外投资者对内地股票的兴趣并不高。沪港通开通一年半以来，沪股通累计额度余额占总额度的比率仍高达 48.32%，即每日额度使用率还不足 10%。在目前全球收益率低行，以及投资者渴求风险低收益高的资产之背景下，外加中国央行进一步对外开放银行间债券市场，境内利率债受欢迎的程度自然比股票更高。再说，中国股市的监管存在漏洞，以及中国企业过剩产能仍未出清，也使外界对内地股市持戒备之心。因此，我们认为，深港通的开通为内地股市带来大量资金的可能性不大。

南向方面，内地投资者将可以购买香港的 417 只股票。在内地市场面临资产荒问题的情况下，南下资金或继续上升。随着各局加强多方面监管，外加地方政府发债量大幅下滑，境内可投资标的所剩无几。这也解释了国债近期受到追捧的原因之一，其中中国 10 年期国债息率于 8 月 15 日创十年低 2.656%。除了资产荒之外，上周笔者也曾指出内地投资者对人民币贬值风险的对冲需求，AH 股溢价，QDII 额度吃紧

以及资产配置多元化的需求，不断推动他们把资金挪向境外市场。截至 8 月 16 日，港股通累计额度余额占总额度的比率已经下滑至 17.92%。另外，深港通纳入所有在两地上市的港股公司，以及部分恒生小型股指数成分股，相当于对内地投资者开放更多在港上市的内地企业股票。对于南下投资者而言，小型中资企业股较外资企业股更具吸引力。再者，大多数在港上市的小型中资银行符合市值 50 亿港元的要求，且勤于派息，这也将吸引寻求低估值、高股息的内地投资者。整体而言，深港通一旦开通，短期内将有利香港股市，但是否带来长期的股价利好还有待观察。毕竟沪港通开通近两年来，港股也不见得一路向上，且近期每日港股通的成交额占港股总成交量的比率仅达 6% 左右。

另一方面，深港通的开通常被认为能够帮助 AH 股价差进一步收窄。但就恒生 AH 股溢价指数可见，自 2014 年 11 月 17 日沪港通开通以来，该指数由 102.14 上升至 125.88，且仍处于多年来高位。尽管 H 股较 A 股折让较大可能吸引内地投资者，但短期内，由于 A 股和 H 股仍是两个完全独立的市场，且正如港交所总裁李小加所言，由于目前缺乏套利机制，故两地价差似乎难以因中港通而收窄。

再来看看另一个备受关注的论点，即总额度上限的取消是否真的有助于 A 股纳入 MSCI 指数，因中国股市对外开放程度有限是 6 月中 A 股再度被 MSCI 拒之门外的原因之一。回顾当时 MSCI 做出决定时，指出 A 股存在的问题还包括：QFII 每月资本赎回的额度限制，及中国交易所对涉及 A 股的金融产品预先审批的限制。同时 MSCI 还表示 QFII 额度分配、资本流动管制和交易所停牌新规仍待观察。短期内，中国当局放宽资本外流管制的可能性并不大，那么 A 股被纳入 MSCI 指数的难度也仍较大。

最后值得一提的是，总额度上限的取消对两地股市的影响或许十分有限，因为无论是沪港通还是深港通，

南北双向资金流动仍受限于各自的每日额度，其中南向为 105 亿人民币，北向为 130 亿人民币。而且，沪港通南北向的每日额度自通车以来从未被用清。然而，笔者认为深港通传递出来的象征意义和信号更为重要。首先，深港通取消总额度意味着内地的股票市场进一步向国际投资者开放，也就是说中国正逐步开放资本账户。其次，国务院在此刻批准深港通也反映出中国政策层目前对维持人民币汇率的稳定是比较有信心的，而且开始逐渐走出“股灾”的阴霾。所以说深港通获批意味着目前中国对资本外流的担忧在降低，这样的信号对中国乃至国际投资者的信心有一定的提振作用。

未来，更多深港通的相关细节，如何时开通及纳入 ETF，还有债券通和商品通的推出将是值得关注的焦点。此外，香港还有可能引入 A 股对冲和风险管理工具。这些都是未来为完善两地互联互通所做的努力，值得我们拭目以待。

外汇市场：

美元：

美国 8 月纽约联储制造业指数从 0.6 跌至 -4.21，今年以来第四次跌至负区间。数据表明美国制造业仍疲弱。美国 7 月工业生产按月增长 0.7%，制造业产出按月增长 0.5%。美国 7 月 NAHB 指数从 58 升至 60。NAHB 表示全国范围内建筑活动和新屋销售都在攀升，这有助于提振建筑商信心。近期劳动力市场的改善和持续处于低位的按揭利率也推动了房地产市场的发展。由于美国经济持续复苏和家庭需求的增加，美国房地产建筑活动继续加快。美国 7 月新屋开工按月增长 2.1% 至 121 万单位。而 7 月营建许可则小幅低于预期，录得 115.2 万单位。美国 7 月 CPI 和上月持平，按年小幅增长 0.6%，为 5 个月来低位。而核心 CPI 按年增长 2.2%，低于上月的 2.3%。其中

食品成本环比没有增长，而能源价格则较上月下跌 1.6%。数据表明美国通胀依然低迷。美联储 7 月会议纪要显示委员对何时加息未能形成共识，部分委员认为通胀前景仍不确定，而大部分委员则认为美国处于或接近充分就业，而工资增长是劳动力市场收紧的证据之一。整体而言，委员对未来是否加息持开放态度，都希望在加息前要看到更多的经济数据。旧金山联储主席威廉姆斯认为利率和通胀都很低时，央行没有足够的降息空间应对通胀下滑，因此呼吁采取新的财政政策，以提升美国利率。其建议上调通胀目标或用名义 GDP 取代等措施。威廉姆斯随后还表示现在非常接近全面就业状态，国内经济增长强劲，美联储加息宜早不宜迟。纽约联储主席杜德利表示美国第二季度经济比第一季度要强，经济态势良好，收入及就业增长稳健。其认为联邦基金期货低估了美联储加息的可能性，并未准确反映联储立场。而美联储正逐渐接近加息时间点，9 月加息是有可能的。美联储洛克哈特也表示不排除有加息可能，年内依然有可能加息两次。美联储布拉德认为美联储具体什么时候加息不重要，也不确定 9 月是否为最佳加息时间，但在经济向好的情况下加息最为恰当。而乔治则认为英国脱欧将是加息的理由。

欧元：

德国央行表示英国脱欧可能在短期内对德国经济产生有限影响，英国脱欧后，德国企业的经济预期仅小幅下滑。而德国央行认为德国经济应当会在第三季度继续增长，主要是受益于私人消费和制造业两大引擎。德国 8 月份 ZEW 现况指数从 49.8 回升至 57.6，景气指数也从 -6.8 回升至 0.5。而欧元区景气指数则从 -14.7 回升至 4.6。数据基本上都优于预期，反映出英国脱欧对欧元区造成的影响并不大。此外，欧元区 6 月贸易盈余从 246 亿欧元扩大至 292 亿。欧元区 7 月 CPI 按月下跌 0.6%，按年上涨 0.2%，7 月核心 CPI 按月下跌 0.7%，按年增长 0.9%。尽管按年涨幅有所改善，但通胀仍然低迷，而且二季度 GDP 放缓，使得欧元区仍有进一步宽松可能，而进一步宽松主要

是宣布加大非常规措施力度，特别是有可能延长 QE 项目时间或者提高月度购买规模。欧元区会议纪要显示英国脱欧的影响没有预期的那么明显，但仍会对欧元区经济造成新的下行风险。但欧洲央行 7 月会议纪要并没有暗示 9 月是否会有政策变动，似乎在等待更多数据以判断开展新一轮宽松的时点。

英镑：

英国 7 月 CPI 按月下跌 0.1%，按年增长 0.6%。而由于英镑贬值，进口物价指数按月显著增加 3.3%，按年增加 4.5%，涨幅为 5 年来最高。英国统计局表示，物价上涨主要是受进口燃料，进口金属材料，进口零部件和设备推动。英国 7 月申请失业救助补贴的人数减少了 8600 人，而 6 月三个月 ILO 就业人数增加了 17.2 万人，均好于预期。数据暗示着英国的就业市场似乎短期挺过了脱欧公投的影响。英国 7 月份的失业率持稳在 2.2%，季度数据显示，5 月至 7 月的职位空缺为 74.1 万，较前值减少了 0.7 万。但是由于职位空缺的持续减少，求职者寻求就业的难度也将会有所增加。另外，6 月份三个月包括红利的工资按年增长 2.4%，符合预期。但数据并没有提振英镑，此前英国就业联合会的一份调查显示，英国企业招聘状况在脱欧公投后显著减缓。市场认为疲软的经济活动以及进一步加深的不确定性或将可能在接下来几个月拖累就业市场。英国 7 月零售销售月率增长 1.4%，高于市场预期的 0.3%，强劲的 7 月零售销售数据是受天气温暖和英镑走弱带来的奢侈品消费提振。而这是是否反映出家庭支出仍然稳健及英国经济继续稳步增长则需要更多数据支持。另有调查报告显示 8 月份消费者信心、支出预期下滑。英国 7 月零售销售同比增长 5.9%，远高于市场预期的 4.2%。据彭博报道，英国表示将在 2017 年上半年触发《里斯本条约》第 50 条，英镑/美元在报道出来后刷新日内低点。

日元：

企业投资情绪谨慎、出口下滑和家庭支出疲软继续拖累日本经济增长。日本二季度实际 GDP 年化季率仅

为 0.2%，远低于 0.7% 的预期。其中商业支出按季下跌 0.4%，连续两个季度录得跌幅；而家庭支出仅小幅增长 0.1%，主要由于薪资增长乏力。日本第二季度薪资收入大幅下滑，第二季度薪酬总额仅比上一季度增加 0.3%，远低于一季度的 1.1%，且为四个季度以来的最低水平。此外，第二季度商品和服务出口环比下滑 5.9%，是自 2015 年第二季度以来最大跌幅。日本内阁府官员认为这是外需疲软的结果。而第二季度进口同样下滑 0.3%，连续三个季度录得下滑，表明内需不振。而日本 7 月出口按年下跌 14%，连续 10 个月下跌，进口大幅下跌 24.7%，除内外需仍疲弱外，强势日元也对日本出口造成压力。未经季调的贸易盈余从 6930 亿日元收窄至 5140 亿日元，但由于进口跌幅远大于出口跌幅，贸易盈余仍高于预期。日本经济财政大臣石原伸晃表示日本经济依然稳步复苏，政府刺激政策将带动民间消费从而起到拉动经济的作用。日本 6 月设备利用指数月率为 1.49%，6 月工业产出月率终值为 2.3%。日本财务省官员浅川雅嗣周三出席讲话表示对近期日元波动发出警告，表示如果汇市过度波动，政府将采取行动加以应对。周二日元兑美元曾升穿 100 关口，本次官员讲话隐含政府出手抑制日元强势的可能，讲话后，美元/日元短线走高逾 20 点至 100.60 上方。日本首相安倍晋三的顾问本田表示日元近期明显过度走强，日央行在 9 月的利率决议上加码宽松概率达 50% 以上，或将资产购买规模扩大 25% 至 100 万亿日元。此外，本田不赞同有关日央行宽松政策已达极限的观点，其承认日央行量化宽松政策的效果有所减弱，但他称那意味着日央行应采取进一步措施，并不意味着应该放弃量化宽松。

加元：

加拿大 7 月成屋销售按月下跌 1.3%，跌幅较上月扩大且连续三个月下滑，反映出加拿大房地产市场建筑活动继续放缓。加拿大地产协会追踪了一半以上的市场，发现房地产市场低迷，销量普遍下滑。加拿大 6 月制造业销售按月增长 0.8%，小幅高于预期。6 月

零售销售额下滑 0.1% 至 441.4 亿加元，远低于市场预期的 0.5% 增幅，而核心零售销售按月大幅下跌 0.8%，反映出消费者支出疲软。而加拿大 7 月 CPI 按月下跌 0.2%，核心 CPI 和上月持平。加拿大通胀不及预期使得加元走低。两个数据都低于市场预期，加央行短期内加息压力降低。但由于扣除能源价格后，加拿大 7 月核心通胀同比依然维持着 2.1% 的增长率，加拿大央行未必对低通胀感到过于忧虑且采取行动。市场传出消息俄罗斯与沙特等产油国商讨冻产计划，最终有可能达成冻产协议。上周沙特能源大臣法利赫表示，沙特将与其他产油国携手采取可能行动以稳定市场。这促使油价升至一个月来最高水平，并提振加元。但随后又有消息传出俄罗斯认为在 9 月的 OPEC 会议上不太可能达成冻产协议，油价小幅回撤至 45 美元。EIA 周三公布的数据显示，至 8 月 16 日当周美国商业原油库存减少 250.8 万桶至 52109.3 万桶，同时汽油库存下降 272.4 万桶，表明原油库存有望恢复回落趋势，且来自美国市场的需求强劲。然而，EIA 的报告也显示美国当周产量大幅回升 15.2 万桶至 859.7 万桶/天，为 2015 年 5 月份以来的最大单周增幅。贝克休斯周五公布的数据显示，当周美国活动原油钻井平台增加 10 座至 406 座，为连续第 8 周增加，且较 5 月份的记录低位 316 座增加了 90 座之多，暗示美国原油产量逐步回升。但周四亚市油价再度承压，因沙特暗示国内原油日产量再度刷新 7 月份所创下高位至 1080-1090 万桶。此外投资者趁近期油价回升而相继结利出仓也是油价下跌的原因之一。

澳元：

澳洲上周 ANZ 消费者信心指数从 114.7 回升至 117.6。澳储行会议纪要指出近期 CPI 数据显示通胀增长仍维持低迷，就业动力和通胀有相当大的不确定性，而澳元升值或令经济由矿业繁荣转型的进程变得复杂。澳储行认为利率下调有利于国内经济加快增长，且预计失业率将于 2018 年降至 5.5%。澳洲二季度季调后薪资环比增长 0.5%，同比增长 2.1%，创 1990 年初的最慢增速。近几年商品价格下滑及国民

收入下降是拖累整体薪资增长的主要因素。澳洲 7 月就业数据整体优于预期，失业率从 5.8% 小幅降至 5.7%，而就业人数增加 2.62 万，远远好于预期和前置值，主要是 7 月联邦大选使兼职就业人数增加 7.16 万，为 2009 年 2 月以来最佳。然而，全职就业人数减少了 4.54 万，创 2013 年 10 月以来最大降幅。穆迪确认澳洲 AAA 评级，维持稳定展望。由于澳洲经济进行了有效调整以适应大宗商品价格走低，穆迪预计澳洲经济将持续保持韧性，GDP 增速将保持强劲增长。然而，穆迪将澳洲银行系统展望从稳定调整为负面，其指出澳洲银行的利润增长和资产质量状况可能恶化，尽管融资结构和流动资产状况已经显著改善，但盈利能力面临诸多挑战。主要原因之一是澳洲房屋负债仍有较高风险，使得银行投资组合的不良债务也不断上升。

纽元：

纽西兰二季度生产者物价输入指数按季增长 0.9%，扭转上月跌势并高于预期。纽西兰 8 月 GDT 乳制品价格指数增长 12.7%，较上月 6.6% 显著回升。第二季度就业人数按季意外大增 2.4%，按年增长 4.5%，失业率则降至 5.1%。但因调查方式的改变，新西兰第二季度就业数据或不具有可比性，需要更多的数据才能说明问题。纽西兰 ANZ 消费者信心指数从 118.2 小幅下滑至 117.7，但整体仍稳固。纽西兰信用卡支出按月增长 2.3%，按年增长 5.6%，显示出家庭消费支出仍然强劲。

本周重点关注货币:

美元



日元



加元



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	18552.57	-0.13%	5.39%
标准普尔	2183.87	-0.01%	5.84%
纳斯达克	5238.38	0.10%	3.41%
日经指数	16545.82	-2.21%	-13.07%
富时 100	6858.95	-0.83%	9.32%
上证指数	3108.10	1.88%	-13.01%
恒生指数	22937.22	0.75%	4.82%
台湾加权	9034.27	-1.27%	9.11%
海峡指数	2844.02	-0.82%	-1.44%
吉隆坡	1687.68	0.21%	-0.32%
雅加达	5416.04	0.72%	17.92%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3 月 Libor	0.82%	0	20
2 年美债	0.75%	4	-33
10 年美债	1.58%	6	-72
2 年德债	-0.61%	1	-27
10 年德债	-0.03%	8	-66
2 年中债	2.30%	--	-18
10 年中债	2.70%	5	-12

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	48.52	9.06%	32.57%
布伦特	50.88	8.32%	39.55%
汽油	151.29	10.36%	23.00%
天然气	2.584	-0.08%	16.71%
金属			
铜	4,798.0	0.78%	1.33%
铁矿石	61.0	0.96%	40.37%
铝	1,659.3	0.97%	8.84%
贵金属			
黄金	1,340.4	0.34%	26.48%
白银	19.317	-1.96%	39.55%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.388	1.42%	12.25%
棉花	0.6757	-3.31%	5.63%
糖	0.1977	0.30%	30.50%
可可	3,095	3.41%	-4.15%
谷物			
小麦	4.2700	1.07%	-9.10%
大豆	10.270	2.37%	17.30%
玉米	3.3425	3.72%	-6.89%
亚洲商品			
棕榈油	2,852.0	8.85%	24.43%
橡胶	177.4	-2.95%	20.43%

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。
