

华侨银行市场周报

2016年11月28日星期一



热点导航

大中华经济

- 黑色系的狂欢

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

自从特朗普在美国总统大选中胜选后，过去两周全球资本市场资本流动出现了重新洗牌。资本流动出现了两大特征。第一，资本从包括亚洲在内的新兴市场撤离。第二，资产配置再平衡，从债券转移至股票。沉寂一时的“资本大转移”主题再次浮出水面。根据数据公司新兴市场投资基金研究公司 EPFR 最新的数据显示，过去两周流入美国股市的资金达到 370 亿美元，而七大工业国 G7 债券市场的资本外流则达到 150 亿美元。亚太地区不包括日本的股票市场 and 债券市场则分别面临 44 亿美元和 26 亿美元的资本外流。

与英国脱欧公投后，资本在寻找收益率主题驱动下大量流入亚洲新兴市场国家不同。此次美国大选后再通胀主题掩盖了寻找收益主题，亚洲新兴市场也出现资本逆转。所谓的大转移主题，曾经在 2013 年初成为市场的焦点，在美联储加息预期推动下，当年确实出现了股票涨债券跌的局面。但是进入 2014 年后，受欧债危机等影响，债券市场再次掉头向上。市场上出现了股债其涨的现象。

特朗普是否开启了资本大转移？笔者觉得，目前还有很多不确定性。其实这里最重要需要思考两个基本面包括经济增长和通胀。在特朗普财政刺激政策建议下，对美国再通胀似乎已经成为市场一致的预期。但是这种预期是否可以持续还需要依靠基本面的支持。特朗普的计划是将美国经济增长增速由现在 2% 提高至 4%，不过在去全球化挑战下，特朗普能否交出满意的答卷还面临很大的不确定性。至于通胀来说，同样有挑战，先不说全球产能过剩的问题。在通胀预期驱动下强势美元也同样是美国通胀率进一步上升的敌人，从而可能会在市场里形成自我调节。而且，从 12 月意大利公投开始，未来一年欧元区将面临数个政治风险。这可能也会使得资产大转移主题面临很大的不确定性。

中国方面，资本管制加强可能成为本周的主题。中国可能会进一步加强对外流资本的监管包括将跨境人民币业务风险管理纳入宏观审慎评估体系 MPA 以及加强对境外直接投资资本流出的监管。目前官方口径还没对传闻确认。不过企业通过跨境人民币支付作为资本外流渠道已经不是什么秘密。

本周市场的焦点将集中在 12 月美联储会议前最后两个事件风险包括周五的非农数据以及周日的意大利公投。

外汇市场

| | 收盘价 | 周变化% | 年变化% |
|-------|--------|-------|--------|
| 欧元/美元 | 1.0569 | -0.1% | -3.3% |
| 英镑/美元 | 1.2463 | 1.2% | -15.9% |
| 美元/日元 | 113.11 | -2.0% | 6.6% |
| 澳元/美元 | 0.7425 | 1.4% | 1.9% |
| 纽元/美元 | 0.7032 | 0.5% | 2.9% |
| 美元/加元 | 1.3492 | 0.0% | 2.9% |
| 美元/瑞郎 | 1.0092 | -0.1% | -2.0% |

亚洲主要货币

| | | | |
|----------|--------|-------|-------|
| 美元/人民币 | 6.9188 | -0.5% | -6.2% |
| 美元/离岸人民币 | 6.9361 | -0.8% | -5.4% |
| 美元/港币 | 7.7547 | 0.0% | -0.1% |
| 美元/台币 | 31.9 | 0.5% | 3.2% |
| 美元/新元 | 1.4232 | 0.0% | -0.7% |
| 美元/马币 | 4.4550 | -0.8% | -3.7% |
| 美元/印尼卢比 | 13519 | -0.7% | 1.9% |

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 美国 11 月非农就业人数
2. 意大利公投
3. 全球 11 月制造业指数

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： 黑色系的狂欢

在今年下半年煤炭领跑大宗商品市场的余温未散之际，最近以焦炭、铁矿石和螺纹钢为代表的黑色系期货品种走出了一波 V 型反转的行情也开始引发市场关注。今年以来黑色系先后经历三轮强劲的拉升，先是在 3 月底 4 月初攀升至阶段性高峰，后于 11 月初再续涨势。

近期商品价格反弹的原因之一是短期供需错配所致。近两年来中国调结构、稳增长等一系列宏观政策逐步发力，去年倡导的供给侧改革也开始见效。像煤炭，钢铁等部分商品今年已基本完成去产能、去库存进程，导致供给端出现收缩。数据显示，在 276 天政策用力过猛后，截至今年 9 月底煤炭行业退出产能已达成全年任务量 2.5 亿吨的 80% 以上。今年首 9 个月，原煤产量按年减少 10.5%。钢铁方面，截至 9 月底也已经完成全年任务量 4500 万吨的 77%。

短期供应减少的同时，需求逐步扩张。首先，自年初以来中国政府推进房地产市场去库存进程以及加速落成基建刺激项目，下游地产基建复苏也提振大宗商品的需求。其次，供暖季的到来，需求出现季节性上涨。此外，经济复苏带动近期工业企业订单与销售情况好转，且今年首 9 个月粗钢产量和火电发电量分别按年增长 0.4% 和 0.8%，下游需求上升暗示新一轮补库存周期或将开启。在短期供需错配下，现货市场无法满足需求，期货价格因而被持续推高。

市场投机势力则是商品价格抽升的另一个推手。10 月份以来政府加强资产泡沫管控，加剧“资产荒”，以致投机者见风使舵。热钱快速从债市和楼市转移至商品期货市场。11 月 8 日三大期货交易所重拳出击，但商品期货市场经历“双十一”夜盘闪崩后快速反弹，迫使上期所再度上调交易保证金标准和涨幅限制。岂

料黑色系全线飘红，宣告监管无效。冬季结束之前，供需缺口或继续支持黑色系市场走牛。

中长期内，海内外因素仍利好黑色商品市场。从国内层面来看，虽说近期经济数据表现尚可，但楼市调整的负面影响或于一个季度或半年后开始传导。明年 PPP 料将成为支撑中国经济增长的关键，叠加特朗普上任后 5500 亿美元的基建投资和“一带一路”项目的推进，黑色系需求端有望抵御楼市回调带来的收缩压力，继续稳步扩张。不过，季节性因素消退和补库存完成后，需求增长将放慢。且资金趋紧和监管加强下投机需求可能逐步淡出，使黑色系市场回归理性交易。

供应方面，产能过剩和需求低迷曾使“黑色系”商品如铁矿石、钢材和焦煤在 2013 年至 2015 年期间持续下跌。而今年以来，去产能、去库存的成效开始凸现，加之房地产和基建带来的需求扩张，促进黑色系商品供需格局逐步实现再平衡。换言之，去产能和去库存经历多年从下游至上游的传导后，已开始出现周期性逆转。冬季过后，海内外需求看涨还将进一步改善黑色商品供应过剩情况。因此，中长期内，黑色系价格跳水的机会甚微，更可能是回归正常成本水平。

外汇市场：

上周回顾：

上周美国利好不断，耐用品订单和消费者信心指数表现出色，支撑美联储 12 月加息。而 11 月美联储会议纪要显示，大多数委员认为相对较早地加息是合适的。美联储 12 月加息前景不断强化，加息概率甚至达到 100%。一系列利好推动美元指数升至 101.50 上方，创 2003 年 3 月以来最高水平。对利率预期最敏感的 2 年期美债收益率飙升至 1.15%，创六年最高点，10 年期美债收益率升至 2.42%，创 2015 年 7 月 15 日以来最高水平。目前全球债市最大的黑天鹅依然是特朗普上台后推行新政的决心和力度，如果

财政扩张力度超预期，美国通胀和美债收益率将大幅上行，对全球债市造成扰动。然而，在美版四万亿重燃再通胀预期的时候，市场目光已经逐渐开始转移到美国这四万亿的关键阻碍上，即美国目前所面临的巨额赤字与美联储即将进入加息周期的矛盾。现在挡在特朗普大规模支出计划面前的是有关明年3月之后将20万亿债务上限提高的问题。特朗普团队此前的回应是将利用历史上较低的举债成本以及PPP促进增长。对此，有美联储官员开始提出要关注的是财政政策的长期效果，即美版“四万亿”是否真的能改善长期的赤字。事实上特朗普的政策及能够实施的程度究竟怎样还充满着不确定性，如果届时美国无法通过发展而改变过度负债，美国长期的经济发展仍会充满阻力，目前美元的强势也可能只是昙花一现。另一方面，近期美债收益率的飙升推高大部分发达国家的国债收益率，不少央行开始重申自己的宽松立场。欧央行行长德拉吉重申欧央行将致力于保持宽松的政策，并承诺若有必要时将采取行动。日本央行则在采取固息操作稳定债市后，进一步表示暂无必要讨论退出宽松。而由于年底至明年欧元区存在一系列政治风险，欧元兑美元仍面临下行风险，甚至有跌至平价的危机。此外，随着资金流出亚洲新兴市场，新兴市场货币表现惨烈，菲律宾比索及人民币均创2008年新低，马来西亚林吉特接近1998年亚洲金融危机以来最低点，印度卢比则逼近纪录最低水平，土耳其里拉在其央行提高基准利率后依然创纪录低点。

美元：

美国10月成屋销售按月增长2%至260万单位，高于预期，且销量创9年半新高。强劲的房屋销售数据支撑美元重拾升势并进一步巩固了加息预期。美国10月新屋销售按月下跌1.9%至56.3万单位，美国9月份住房价格按月增长0.6%。美国10月耐用品订单按月大幅增长4.8%，创2015年3月份以来最高水平，运输设备需求增长是推动整体耐用品订单增长的主要动力。除运输外的美国耐用品订单也按月增长1%。这显示美国企业投资正在逐步改善，而企业投

资一直是美国经济复苏中较弱的环节。美国11月密歇根大学消费者信心指数上修至93.8，创半年以来最高。数据反映出美国消费者信心依旧良好。亮丽的耐用品订单数据公布后，美元指数升至101.50上方，创2003年3月以来最高水平。美国11月Markit服务业PMI录得54.7，综合PMI录得54.9。美国10月份商品贸易赤字环比增长9.6%，扩大至620亿美元。其中商品出口下降34亿美元至1221亿美元，因食品、饮料大幅下降，以及其他消费品出口放缓。美联储费希尔表示目前不是令人满意的经济复苏，经济不安反映了低生产率、低实际平衡利率等长期挑战。其认为需求疲弱或正在导致疲弱的生产力增长，财政政策将有助于提振生产力，低利率令美国经济易受冲击。费希尔称量化宽松政策起了作用，目前研究的重点是影响是否会持续，加息是对未来有信心的证据。美联储11月议息会议纪要显示大多数委员认为相对较早地加息是合适的，委员们总体上同意支持加息的理由继续增强，而几乎所有委员都认为近期经济前景面临的风险大致平衡。纪要指出自9月议息会议以来，劳动力市场继续增强，经济活动增速加快，消费者通胀较年初水平进一步走高，但仍低于2%的目标水平。绝大多数委员认为，在进一步加息之前，还需等待经济朝充分就业、2%通胀目标挺进的进一步证据，因此仍需要缓慢调整货币政策立场。委员还轻微下调了对未来几年的经济预测，主要反映了美元及油价可能走高的影响，部分委员认为美联储12月加息对其信用很重要。

欧元：

欧元区11月综合PMI从10月份的53.3上升至54.1，录得近11个月以来的新高。制造业PMI则由53.5小幅升至53.7，创下近34个月以来的高位，11月服务业PMI从52.8升至54.1，均好于预期。欧元区11月新订单及就业机会增速均大幅加快，其中新订单增速创下自2015年12月以来的最快，而就业机会增长也录得了自2008年2月以来的最快增长速度。但德国11月份综合PMI降至54.9，为两

个月低点，制造业 PMI 降至 54.4，而服务业 PMI 则升至六个月高点 55.0。分项数据显示价格压力有加剧的迹象，德国成本推动型通胀达到逾四年半来的最高水平，企业设法将升高的生产要素成本转嫁给客户。Markit 表示，这对尽力尝试提振欧元区通胀水平的欧央行决策者来说是好消息。德国 11 月 IFO 商业景气指数小幅下滑，从 110.5 跌至 110.4，预期指数则从 106.1 降至 105.5。IFO 认为德国经济的上行势头完好，美国大选结果似乎对德国经济没有影响。德国第三季度 GDP 按季增长 0.2%，调整后按年增长 1.5%。德国央行表示德国经济将在第四季度显著加快，工业产出将支持 GDP 更强增长。法国央行行长认为欧央行的政策在通胀方面取得了明显进展，欧元区通胀率或将在 2017 年初超过 1%。欧央行行长德拉吉则表示欧元区的经济复苏步伐是有节制的，需要提供持续的货币政策支持，才能达到通胀目标，而货币政策需要财政政策的支持，加快坏账重组很重要。德拉吉重申欧央行致力于保持宽松的政策，承诺若有必要将采取行动，购买公司债也令中小企业受益。欧央行高官科尔则否认央行考虑购买股票。意大利央行行长表示无论 12 月公投的结果如何，意大利都必须进行改革。欧洲央行在最新的《金融稳定报告》表示美国经济政策的改变对欧元区的影响高度不确定，欧元区银行业依旧脆弱，短期内市场波动可能更加频繁，突然发生反转的风险仍然较大。有消息人士称，欧央行有些委员认为还有一定的政策空间，可以等到明年 1 月份再决定是否延长 QE，但 12 月议息会议上仍会发出温和信号。但有报导称，欧央行管委兼德国央行行长魏德曼希望逐步退出债券购买，此前德国一直强调货币性指标显示没有进一步采取行动的必要性。特朗普获选重振了欧洲的民粹主义，使得欧洲大陆的政治风险上升。法国前总统萨科齐在明年共和党候选人选举中遭淘汰，国民阵线党勒庞成为法国版特朗普的可能性增加，欧元区政治动荡将进一步加深。此外，12 月 4 日意大利将举行宪法公投，明年德国和荷兰将举行大选，欧盟将持续面临反欧盟阵营给欧盟经济体带来的威胁。

英镑：

英国 10 月 BBA 抵押贷款件数连续第 2 个月回升、创下 5 个月高位 4.08 万件，显着高于市场预期的 3.88 万件，消费者信贷增速创下自 2006 年 11 月以来最快。英国第三季度商业投资按月增长 0.9%，好于预期，因企业在建筑、机械以及装备等方面增加支出。此外，主要受家庭以及政府支出、贸易的拉动，英国第三季度按季增速终值为 0.5%，按年增速为 2.3%。数据表明英国经济在 6 月份公投后依旧表现的具有韧性，但是明年经济前景依旧存在不确定性，因上升的通胀可能会抑制家庭支出。英国首相 May 在对商界领袖讲话时承诺，将公司税削减至纪录低点，其表示不久将推出企业管治的改革计划，希望与企业共同合作。有媒体称，公司税可能降至低于 15%，为 G20 中最低。英国财政部发布秋季预算声明，将 2017 年经济增长预估从 2.2% 下调至 1.4%，将 2018 年经济增长预估从 2.1% 下调至 1.7%，而 2016 年增长预期则由 2.0% 略上调至 2.1%。与 3 月份的预算声明相比，英国未来五年内的借贷计划将增加 1220 亿英镑。财政大臣哈蒙德在议会公布秋季预算报告时称，预计 2016-2017 年度赤字为 682 亿英镑，3 月份时预估为 555 亿英镑；预计 2017-2018 年度的赤字为 590 亿英镑，3 月份时预估为 388 亿英镑；预计 2019-2020 年度的赤字为 219 亿英镑，3 月份时预估为盈馀。哈蒙德预计 2016-17 财年政府预算赤字占 GDP 的比值为 3.5%，而 2021-22 财年政府预算赤字占 GDP 的比值为 0.7%。哈蒙德表示希望尽快实现预算平衡，但是这可能不会早于 2020 年，而其预测期内的英国潜在经济增速因脱欧下降 2.4 个百分点。税收机构调整方面，公司税将在 2020 年前降至 17%，明年 4 月份个人所得税起征薪资由 1.1 万英镑升至 1.15 万英镑。此外，哈蒙德称计划建立 23 亿英镑住房基础设施基金，将在需求高企的地区兴建 10 万套住房。此前英国政府文件显示硬脱欧将致使英国财政部金库每年损失约 660 亿英镑，可见目前英国政府致力于使用扩张的财政政策对

冲退欧后的下行风险，并支持经济增长。而评级机构惠誉认为英国财政大臣德秋季声明强调了英国政府在公投退欧之后稳定公共债务上所面临的挑战。惠誉认为即使公共债务比率在短期内见顶，其后续的回落也将是缓慢的。在财政支出受限下，英国的财政措施效果或并不理想。

日元：

日本 10 月商品出口按年跌 10.3%，跌幅较上月扩大。日本 11 月日经制造业 PMI 初值录得 51.1，显示制造业活动呈扩张，新订单加速增加带动制造业产出连续第 4 个月上升。而就业增长虽自 10 月份的高位回落但仅为轻微，这显示企业对经济前景信心小幅弱化。另外日本自 2015 年 12 月以来首次录得成本通胀。日本 10 月 CPI 按年增长 0.1%，但 10 月全国核心 CPI 按年下跌 0.4%，为连续第八个月录得负增长，并创自 2009-2011 年以来的最长下跌周期。而部分板块如汽油及煤油等燃料价格通缩压力有所缓解。穆迪预计 2017 年日本企业复苏放缓，企业将会选择性的增加投资。日央行行长黑田东彦指出日本经济处于逐步复苏趋势中，其预计 CPI 将在 2018 财年左右达到 2%。黑田表示若有需要日央行将调整政策，而新政策框架更具可持续性及其灵活性。黑田也认为将在新的政策框架下继续购买大量日本国债，目前谈论退出宽松仍为时尚早，并否认存在债券市场的流动性问题。黑田表示自 9 月份以来日央行对收益率曲线的控制相对顺利，但无法确切谈论长期债券收益率具体目标区间，且长期利率能够得到控制但效果不如短期利率。黑田认为可以通过改变负利率来控制短期利率，而 10 年期国债收益率目标可以改变，取决于 2% 目标达成时间。日本央行理事称日本央行采取的固息操作一定程度上稳定了债市，如果有必要将采取固定利率购债操作来保持收益率曲线的稳定。日本央行副行长中曾宏周四表示目前谈论退出宽松的具体方式并不适当，如何调整利率和资产负债表是日本央行退出宽松政策时面临的调整，财政失信将降低货币政策的效果。

加元：

加拿大 9 月批发销售按月下跌 1.2%，按年增长 2.8%，不及预期。加拿大 9 月零售销售按月增长 0.6% 至 444 亿美元，符合市场预期，且为三个月来首次按月增长。零售销售环比上涨主要受汽车及汽车零部件销售强劲驱动。但扣除汽车的核心零售销售月率表现不佳、与 8 月份持平，不及预期 0.5%。据报道欧佩克将在下周讨论减产 4%-4.5%，利比亚和尼日利亚或能够免于减产。OPEC 代表表示周二的会议没有解决伊拉克、伊朗是否应当被豁免参与减产的问题，伊拉克、伊朗是否应当被豁免的问题将被推迟到 11 月 30 日部长会议上解决。上周早期，伊拉克石油部长表示将会在月底的维也纳会议上提出有关减产的建议，该说辞与周一伊朗石油部长及俄罗斯总统普京的利好言论相一致，投资者对欧佩克执行 9 月底阿尔及利亚会议上的减产协议的乐观预期进一步升温，油价大幅走高、并创下了近 7 个月以来的最大单日涨幅。消息人士称 OPEC 要求非 OPEC 国家减产 50-60 万桶/日，要求俄罗斯减产 30 万桶/日，而 OPEC 的减产数量或高达 130 万桶/日。日前，伊拉克总理表示伊拉克将承担欧佩克减产的部分负担以支撑油价，但希望欧佩克减产 90 万桶/天。目前，伊拉克的问题基本上已经解决，欧佩克达成减产协议的障碍还剩下伊朗及俄罗斯。为改善原油市场的基本面，欧佩克尤其希望俄罗斯从目前历史最高的产量水平 1100 万桶/天减产 30 万桶/天。但目前为止，俄罗斯只愿意冻产而非减产。此外，有报道称因双方不能就减产达成一致，沙特取消了本周一与非 OPEC 产油国的会谈，油价触及上周一以来新低。另一方面，负利率冲击波开始蔓延至加拿大，加拿大知名银行蒙特利尔银行在一封内部信中表示，自 12 月 22 日起，将对客户的外币存款余额实施-0.75%的利率，美元存款除外。

澳元：

澳洲第三季度营建完工按季下跌 4.9%，录得 16 年来最大的单季跌幅，按年下 11.1%，跌幅大于前值，非住宅和住宅工程的减少是主要诱因，同时主要采矿

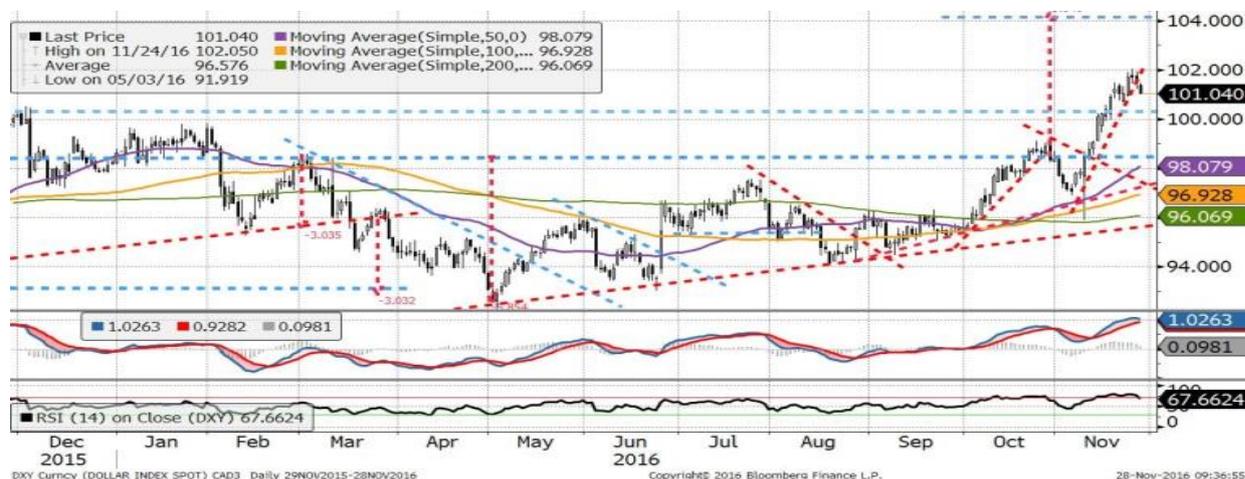
和天然气工程也大幅减少。由于营建板块占 GDP 比达到约 14%，第三季度 GDP 或将受拖累。澳储行官员表示疲弱的工资增长反映了矿业部门的放缓，商品价格的上升不太可能刺激矿业投资的回升。周二澳储行长助理肯特重申澳储行对于矿业投资低迷将告一段落的预期，且对经济的影响将逐渐转为正面。而贸易条件近期有了改善，经济将整体上增长强劲是合理的预期，更强的经济增长将推升通胀率。其讲话再一次显现了澳储行在 2017 年维持利率不变的底气，让投资者看到澳元上行前景。穆迪维持澳大利亚企业 2017 年展望前景稳定，并预计 2017 年澳洲 GDP 整体在 2.0%-3.0%。穆迪认为澳储行将维持相对宽松，而企业收益将跟随经济回升温增长。澳大利亚国库部长莫里森表示财政赤字修复取得实质进展，若预算计划受阻则 AAA 评级将面临风险。

纽元：

新西兰统计局数据显示，截至 10 月份的一年中，新西兰净移民人数再创记录新高的 7.03 万。新西兰联储副主席 Bascand 表示目前家庭支出疲软遏制了通胀，但其预计消费将改善，并提振经济增长。纽西兰 10 月出口额从 34.7 亿纽元升至 39 亿纽元，进口额则从 49 亿纽元小幅下降至 47.4 亿纽元，使得 10 月贸易帐赤字从 14.36 亿纽元缩小至 8.46 亿纽元。近期乳制品价格回升推升贸易帐。

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 | 19152.14 | 1.51% | 8.80% |
| 标准普尔 | 2213.35 | 1.44% | 7.27% |
| 纳斯达克 | 5398.92 | 1.45% | 6.57% |
| 日经指数 | 18381.22 | 2.30% | -3.43% |
| 富时100 | 6840.75 | 0.96% | 9.03% |
| 上证指数 | 3261.94 | 2.16% | -8.70% |
| 恒生指数 | 22723.45 | 1.70% | 3.84% |
| 台湾加权 | 9159.07 | 1.67% | 10.62% |
| 海峡指数 | 2859.33 | 0.73% | -0.91% |
| 吉隆坡 | 1627.26 | 0.21% | -3.89% |
| 雅加达 | 5122.10 | -0.93% | 11.52% |

| 主要利率 | | | |
|----------|--------|---------|---------|
| | 收盘价 | 周变化 bps | 年变化 bps |
| 3月 Libor | 0.94% | 2 | 33 |
| 2年美债 | 1.12% | 5 | 5 |
| 10年美债 | 2.36% | 0 | 6 |
| 2年德债 | -0.74% | -8 | -40 |
| 10年德债 | 0.24% | -3 | -39 |
| 2年中债 | 2.30% | -- | -18 |
| 10年中债 | 2.87% | -3 | 4 |

| 大宗商品价格(1) | | | |
|------------|---------|--------|--------|
| | 收盘价 | 周%变化 | 年%变化 |
| 能源 | | | |
| WTI 油价 | 46.06 | 0.81% | 25.85% |
| 布伦特 | 47.24 | 0.81% | 29.57% |
| 汽油 | 137.27 | 2.51% | 11.60% |
| 天然气 | 3.085 | 8.51% | 39.34% |
| 金属 | | | |
| 铜 | 5,879.0 | 8.41% | 24.16% |
| 铁矿石 | 79.6 | 9.37% | 83.35% |
| 铝 | 1,758.8 | 3.59% | 15.37% |
| 贵金属 | | | |
| 黄金 | 1,178.4 | -2.51% | 11.19% |
| 白银 | 16.470 | -0.93% | 18.99% |

| 大宗商品价格(2) | | | |
|-------------|---------|--------|---------|
| | 收盘价 | 周%变化 | 年%变化 |
| 农产品 | | | |
| 咖啡 | 1.523 | -3.52% | 23.17% |
| 棉花 | 0.7265 | -1.02% | 13.57% |
| 糖 | 0.1984 | -1.54% | 30.96% |
| 可可 | 2,419 | -0.53% | -25.09% |
| 谷物 | | | |
| 小麦 | 3.9575 | -3.00% | -15.75% |
| 大豆 | 10.460 | 5.26% | 19.47% |
| 玉米 | 3.4925 | 1.09% | -2.72% |
| 亚洲商品 | | | |
| 棕榈油 | 3,042.0 | 5.92% | 32.72% |
| 橡胶 | 230.5 | 12.99% | 56.48% |

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。
