

华侨银行市场周报

2017 年 4 月 10 日星期一



华侨银行
OCBC Bank

热点导航

全球经济热点

- 欧洲央行的鸽派本质
- 习特会：关系第一，规则第二

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

上周市场的走势再次向市场展示了今年交易赚钱的不容易。随着特朗普交易的偃旗息鼓，就当市场开始对强势美元的预期动摇后，美元上周却逆势而上，美元指数重新回到 101 上方。美元这波的强势起源于欧洲央行，周四欧洲央行行长德拉吉在法兰克福的讲话引起市场的波动。此次德拉吉的讲话传递了两组信息，第一，对自己货币政策的效果非常满意，经济复苏势头不减。第二，通胀还没到可以自己实现式地稳定，因此货币宽松还将继续。这也是为什么欧元在德拉吉的讲话一度快速下滑。此外，德拉吉还表示欧洲央行未来两年的通胀预测都是包括了来自货币政策的显著贡献。而他也认为就业市场改善对工资传导的时间还存在不确定性。总体来看，德拉吉对自己推出的宽松政策组合的信心越来越高。未来两年欧洲央行大概率还是会继续保持宽松政策。

周五公布的美国 3 月非农就业人数另投资者大跌眼镜，但是却未能阻止美元的反弹。美国 3 月新增非农就业岗位 9.8 万个，远低于市场预期。不过让市场略感欣慰的是失业率进一步下滑至将近 10 年的低点 4.5%，此外工资收入继续保持稳健增长，环比增长 0.2%。

当然上周最让市场感到意外的是特朗普总统下令对叙利亚的导弹攻击。这也引起了许多人的遐想，再结合上周受争议的白宫首席策略师班农被重组后的国家安全委员会撤职，也使得市场质疑特朗普是否正在偏离其民粹路线，重新落入世界警察的老套路中。事实上，特朗普此次在关于化学武器独立研究报告出炉之前的进攻受到了全球范围内民粹主义支持者以及盟友的质疑，包括推动英国脱欧的英国独立党前党魁法拉奇以及法国总统候选人勒庞都在社交媒体上质疑了其做法。特朗普总统此次冒着失去其一部分支持者支持的风险下攻击叙利亚似乎是在下一盘大棋。特朗普背后的动机不乏有给来访的习近平主席下马威的可能，来对中国就朝鲜核问题施压。不管其背后动机如何，此次美军显示的精确打击还是令人映像深刻。而美军是完全可以复制打击叙利亚的模式至朝鲜身上，市场的想象力是丰富的，这不市场已经联想到朝鲜半岛问题上。这也导致今天早盘韩国的金融资产面临下滑压力，而韩元也对美元贬值。对于亚洲来说，本周朝鲜半岛局势将成为最主要的焦点。由于韩元占人民币指数的比重超过 10%，韩元波动对人民币的影响也不能忽视。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0584	-0.6%	0.7%
英镑/美元	1.2351	-1.5%	0.4%
美元/日元	111.03	0.3%	5.1%
澳元/美元	0.7488	-1.8%	4.3%
纽元/美元	0.6912	-1.1%	0.4%
美元/加元	1.3373	-0.5%	0.3%
美元/瑞郎	1.0081	-0.7%	0.8%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.9005	-0.2%	0.6%
美元/离岸人民币	6.8903	-0.3%	1.1%
美元/港币	7.7679	0.0%	-0.2%
美元/台币	30.606	-0.9%	5.3%
美元/新元	1.4011	-0.4%	3.0%
美元/马币	4.4335	-0.2%	1.2%
美元/印尼卢比	13320	0.0%	1.1%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 关注朝鲜半岛局势发展
2. 中国 3 月经济数据
3. 美国公司盈利报告

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

全球经济热点：

欧洲央行的鸽派本质

欧洲央行行长德拉吉上周四在法兰克福的讲话引起市场的波动，并一度将美元/人民币送上 6.90。此次德拉吉的讲话传递了两组信息，第一，对自己货币政策的效果非常满意，经济复苏势头不减。第二，通胀还没到可以自己实现式地稳定，因此货币宽松还将继续。这也是为什么欧元在德拉吉的讲话一度快速下滑。

货币政策效果满意

德拉吉首先肯定了欧元区的复苏，但是他也在思考 2014 年以来在全球贸易放缓的大环境下为什么欧元区依然可以保持稳健的复苏。根据欧洲央行最新的测评，过去两年欧元区逆流而上的复苏主要受到两个因素支持包括油价的大幅下滑以及货币政策的支持。根据欧洲央行自己的估算，过去几年欧元区额外的经济增长中超过一半是因为欧洲央行政策的支持。

欧洲央行的主要政策工具有三：包括利率、资产回购以及前瞻性指导。德拉吉承认对于一个有许多国家组成的货币联盟，执行资产回购难度更大。同样对于一个高度依赖银行作为融资媒介的经济体，负利率的挑战也同样很大。好在目前来看这些宽松政策的副作用非常小。这也让德拉吉在推行宽松政策上更有信心。

通胀还未自我稳定

虽然德拉吉对于经济的信心大幅提高，但是对于通胀依然保持谨慎。欧洲央行建立了观测通胀是否持续增长的四个准则。德拉吉认为目前离开了货币政策支持，通胀还无法实现自我稳定，而欧洲央行未来两年的通胀预测都是包括了来自货币政策的显著贡献。此外，他也认为就业市场改善对工资传导的时间还存在不确定性。

总体来看，无论从经济复苏的角度还是通胀角度来看，德拉吉对自己推出的宽松政策组合的信心越来越高。未来两年欧洲央行大概率还是会继续保持宽松政策。

习特会：关系第一，规则第二

不出意外，习近平主席和特朗普总统的首次会晤更多是两国领导人之间建立私人关系而不是传递政策方向。特朗普孙女献唱茉莉花以及唐诗背诵显然是有助于两个第一家庭之间的友谊。

当然除了构筑私人关系之外，特朗普政府也将采用新的沟通框架来取代奥巴马政府时代的对话方式与中国进行协商。新的框架将主要涵盖四个领域包括外交和安全对话，全面的经济对话，法律执行与网络安全对话以及社会和文化问题对话。

从两国会晤后的新闻通稿来看，市场关注的贸易政策上缺乏细节。不过美国财长努钦与商务部长罗斯的论调似乎有些矛盾。罗斯表示 100 天对于设立贸易政策来说太短了，不过努钦则期待在特朗普百日计划中将看到实现均衡贸易的具体细节。

罗斯在新闻发布会上有一点较为有意思就是他表示中国方面在双边会晤中首次表示对减少贸易顺差的兴趣，因为顺差对中国的货币供给和通胀都产生了影响。

当然此次两国领导人会晤最大的焦点当属朝鲜半岛问题。尤其是特朗普在与习近平会晤中战斧导弹精确袭击叙利亚空军基地引起了很多遐想。再结合上周受争议的白宫首席策略师班农被重组后的国家安全委员会撤职，也使得市场质疑特朗普是否正在偏离其民粹路线，重新落入世界警察的老套路中。事实上，特朗普此次在关于化学武器独立研究报告出炉之前的进攻受到了全球范围内民粹主义支持者以及盟友的质疑，包括推动英国脱欧的英国独立党前党魁法拉奇以及法国

总统候选人勒庞都在社交媒体上质疑了其做法。特朗普总统此次冒着失去其一部分支持者支持的风险下攻击叙利亚似乎是在下一盘大棋。而这里可能有就朝鲜问题对中国施压的因素。随着美国的航母编队再次迫近朝鲜海峡，东亚的地缘政治风险正显著提高。

外汇市场：

上周回顾：

市场的焦点在经济数据和政治风险之间来回转移。上周除了非农数据之外，美国经济数据暂时淡出投资者视线，地缘政治风险则重新受到关注。先是俄罗斯圣彼得堡地铁站发生恐怖袭击，再是朝鲜发射导弹，然后美国空袭叙利亚，三个事件接踵而至，使全球重启避险模式。全球国债收益率普遍下行。金价应声上涨至近五个月高位 1269.46 美元/盎司。而日元也在美元走强的压力下保持坚挺，美元对日元一度下挫至 3 月 27 日以来新低 110.13。油市同样节节高升，就连伊拉克决定增产的消息也无碍原油多头入场，加元因此有所反弹。此外，美联储和欧洲央行的会议纪要亦为汇市带来了些许波动。美联储会议纪要就美股价格颇高的评论，叠加美国众议院议长关于税改可能比医保耗时更久的说法，导致风险需求转弱。3 月 FOMC 会议纪要虽提及年底缩表的打算，且传达了大部分委员关于逐渐加息的想法，但市场认为这份报告反映出的政策立场不如预期般鹰派，因此美元继续横行。直至美国 3 月非农就业报告公布后，美元才稍微反弹。尽管美国 3 月非农就业的增速放缓，但这背后原因主要是天气问题。由失业率跌至 10 年新低，及工资继续缓步增长，可见美国劳动力市场已接近充分就业。欧洲央行会议纪要显示该央行认为未来有必要讨论政策正常化的问题，但从行长超级马里奥的发言中，可见该央行短期内并没有撤走宽松政策的计划，加息亦不会发生在缩减 QE 之前。比起美联储，欧洲央行立场显得更为鸽派，欧元因此有所回落。法国总统候选人第二轮辩论大赛结束后，勒庞支持率跌至第四，市场欢喜之余也因选举结果的不确定性上升而感

到担忧。欧元对美元或下试 1.0490。英国经济数据疲弱，逐渐显露出退欧的影响，使英镑下挫。短期内英镑和欧元可能继续饱受政治风险的冲击，但估值偏低的事实意味着这两只货币对美元走低的空间有限。相反，在美国和日本存在利差的背景下，日元上升动力料难以长期延续。上周特朗普和习大大首次会晤，双方确认将致力于实现朝鲜半岛无核化目标，同时美国商务部长 Ross 宣布中美贸易会谈“百日计划”，目标是增加美国对中国的出口，并缩减贸易逆差。据悉，中国或愿意结束 2003 年起实施的对美国进口牛肉的禁令。中美双方态度软化或有助阻止贸易战的爆发，并使依赖出口的新兴市场国家松一口气。不过，参照叙利亚的情况，就朝鲜问题美国可能采取同样粗暴的手段，这或引起市场波动。其他方面，在“废钞令”影响印度经济的情况下，印度央行时隔两年首次上调逆回购利率，以收紧流动性。印度 2 月批发物价指数 (WPI) 同比增长 6.55%，增速创 2013 年 11 月以来新高。通胀压力抬头也支持印度央行转变货币政策立场。另外，捷克央行步瑞士央行的后尘，终结为期三年兑欧元的货币上限，以对抗通胀飙升引发的欧元兑克朗做空势力，这为上周相对沉闷的汇市带来了一波小高潮。

经济数据及主要事件：

美元：

美国温和的经济数据和全球政治风险为美元带来一定支持，但美联储会议记录不及预期鹰派，因此美元窄幅波动，全周美股走势亦十分反复，但尾市因非农就业数据的造好，美元指数升破 101 水平。经济数据方面，飞机相关订单的强劲增长带动美国 2 月耐用品订单环比终增加 1.8%。美国 2 月工厂订单增长 0.1%，是该数据连续第三个月增加。美国 2 月贸易逆差降幅超过预期，缩短至 2016 年 10 月以来新低 435.6 亿美元，其中出口上涨 0.2% 和进口下降 1.8%。另外，美国制造业总体温和增长，3 月 ISM 制造业指数结束连续六个月扩张加快，由 2 月所创两年半高位 57.7，回落至 57.2，但仍然符合预期 3 月

ISM 非制造业指数由急降至 55.2，创五个月低，数据虽然逊于市场预期，但已连续 86 个月处于扩张水平。因地区恶劣天气影响，美国 3 月非农就业 9.8 万，但失业率就回落至十年新低 4.5%，同时每小时工资按月继续上升 0.2%，反映劳动力市场接近充分就业。市场认为放缓的非农增幅显示劳动力市场正回归到可持续的增长速度。相反，主要汽车制造商的 3 月销售数据低于市场预期，显示在作为美国主要制造业之一的汽车业销售前景可能渐转暗淡。经济数据参差，加上美联储不太鹰派的立场，令美元全周窄幅震荡。FOMC 会议纪要显示大多数与会者预计联邦基金利率将继续渐进上调，同时对缩减 4.5 万亿的资产负债表的表态延续偏鹰派论调，并认同“今年晚些时候”缩减资产负债表，包括停止或逐步削减国债以及 MBS 的再投资，但具体时间和规模仍待定。不过，美联储会议纪要传达出渐进加息的意愿，以及对美股价格颇高的评论，使市场认为整份纪要较早预期鸽派，未能为美元带来上升动力。风险投资需求应声下滑，导致三大指数回吐此前盘中涨幅，掉头转跌。道指和标普道创下 14 个月来最大单日回撤幅度。尽管如此，就美联储官员对加息和缩表的积极态度看来，美元的上升压力不容忽视。美国联储官员包括 Dudley，Bullard，Kashkari 均公开支持美联储以缩表代替加息，部分官员甚至支持缩表和加息同时进行。费城联储主席 Harker 表示今年再加息两次，以及 2017 年底前或在 2018 年调整资产负债表是适宜的美国旧金山联储主席 Williams then 表示，如果通胀继续改善，2017 年美联储有可能加息四次。另外，他亦赞成渐进式缩表与加息同步进行，还表示该过程将持续五年左右的时间。相比之下，纽约联储对缩表态度较为谨慎，其预计美联储将从 2018 年中期开始缩表进程，届时将逐步退出再投资计划，并在 2019 年中期完全停止再投资，预计美联储资产负债表将在 2021 年四季度达到正常化的规模，纽约联储应避免加息和缩表同时进行，不会大幅推后加息周期。Dudley 预计今年年底或明年年初开始缩减资产负债表，不过他表示开始缩表可能意味着暂停加息。鉴于缩表可能导致长

端利率上涨从而损害经济，估计美联储就此政策的推行会保持谨慎，一旦推动该举措可能为美元带来长期升值动力，并为股市带来巨震。中短期而言，美联储关于缩表的立场使市场对于美国年内加息的预期升温，亦为美元增添了升值动力。另外，中美贸易摩擦谈判未如预期紧张，美国宣布的“百日计划”目标在于增加美国对中国的出口而非针对中国有关汇率问题，中国方面亦表达了对削减贸易顺差的兴趣。同时官方的用词亦有所缓和，将中国和其他一些对美有巨大贸易顺差国家的问题描述改为“汇率失调”而非“汇率操纵”。此外，中美双方确认致力于实现朝鲜半岛无核化目标，但缺乏细节。虽说贸易战的担忧有所缓解，因此美元所面临的来自政府的贬值压力相应减小。但美国就朝鲜问题可能的采取行动若与叙利亚空袭相仿，可能为全球市场带来波动。美元指数上周升值 0.64%。在过去一星期美元指数最低为 100.37，最高为 101.26，收于 101.18。

欧元：

德拉吉的鸽子言论为围绕欧洲央行 6 月调整政策的讨论划上句号，欧元应声下跌，再加上美元走强，欧元无视经济数据的支持下试 1.063。欧元央行行长德吉拉发表言论指对宽松政策的成果满意，目前经济温和增长，但认为“通胀前景仍在很大程度上依赖于宽松货币政策，没有理由偏离当前的政策指引进行实质性的调整，所以未来两年保持宽松的几较大”。但欧洲央行主要官员的观点并不一致，德国央行行长魏德曼表示讨论前瞻指引是合适的。早前包括副行长 Constâncio 在内的几位管委会成员皆暗示如果通胀有进一步改善的迹象，央行会再重新评估政策立场。欧央行执委 Coeure 则称，负面利率不适持续过久，市场必须为更高利率做好准备。因此，欧元小幅回落，在低位企稳。就业市场方面，欧元区 2 月失业率进一步下跌至 8 年新低 9.5%，而意大利失业率则稍回落至 11.5%，西班牙失业人数亦见回落。其他经济数据方面，受惠于意大利和法国的经济复苏，欧元区 3 月制造业 PMI 终值确创 71 月新高 56.2。欧元

区 3 月综合 PMI 终值下修但仍创近 6 年新高 56.4。2 月零售销售按月上涨 0.7%，主要得益于非食品类产品的 0.9% 零售销售升幅，数据超越预期。就业环境改善及经济数据造好使欧元下跌空间受限。而政治风险方面，法国总统候选人第二轮辩论结束后，左翼的梅朗雄被认为是表现最好的候选人，其次是马克龙和菲永，而勒庞支持率只有 11%，排名跌至第四位。4 月 7 日最新民调显示马克龙和勒庞的首轮支持率依然非常接近（勒庞 24.5%，马克龙 23.5%），再加上黑马的出现增添选情的悬念，导致法国与德国之间国债息差显扩大。美国和欧洲的货币政策分歧令欧元进一步受压，但由于现时估值偏低，预料下行空间有限，1.0490 会是强力的支持位。欧元上周贬值 0.74%。在过去一星期欧元兑美元最低为 1.0581，最高为 1.0689，收于 1.0591。

英镑：

英国上周中段的的经济数据造好一度支持英镑反弹，但尾市因其它经济数据转差叠加美元走强而急速回落。3 月 Markit 制造业 PMI 下跌至 54.2，主因是通胀压力持续走高。3 月 Markit 服务业 PMI 上升至 55.0，综合 PMI 也增长至 54.9，一度支持英镑反弹。相反，由于通胀压力持续走高，3 月 Markit 制造业 PMI 下跌至 54.2。其后公布的宏观经济数据也渐露经济颓态，为英镑带来下行压力。其中 3 月 Halifax 房价指数同比升幅收窄至 3.8%，为近四年来最慢增速。2 月工业生产和制造生产均逊于预期，工业生产按月跌 0.7%，制造生产则跌 0.1%。另外，英国 2 月贸易帐赤字扩大至 36.63 亿英镑，远高于预期和前值。货币政策方面，英国央行和欧洲央行一同持鸽派立场，货币政策委员 Vlieghe 表示国内消费有所放缓，需要看到通胀压力超过英国贬值影响，或家庭支出和接待再度回升时，才会考虑加息。根据多家媒体获得的英国脱欧指导方针草案显示，欧盟坚持在英国谈判自由贸易协定前，首先要完成脱欧。不过，英国首相会见欧洲理事会主席，双方同意在脱欧谈判中降低“火药味”。中短期内，欧盟就英国脱欧的态度及英国经济

数据，将主导英镑后市的走向。目前，我们认为英镑下行压力较大，但由于该货币估值过低，预料 1.15 的低位会有强大的支撑力。英镑上周贬值 0.92%。在过去一星期英镑兑美元最低为 1.2366，最高为 1.2567，收于 1.2371。

日元：

上周美国空袭叙利亚及俄罗斯恐怖袭击等诸多政治动荡因素掀起避险风潮，美国 10 年期国债收益率跌破 2.3% 的水平，日元作为避险货币随着美债和黄金走高。日本 3 月制造业 PMI 下修至 52.4。3 月综合 PMI 上升至 52.9。弱日元令盈利上升，导致近期日本企业营业情况改善，第一季企业信心增强，企业盈利能力亦见提升，上个财政年度的企业利润再创纪录新高。再者，2 月国际收支经常顺差由 655 亿日元显著扩张至 2.81 万亿日元。另外，过去一年挂牌上市的 4000 家公司没有一家宣布破产。尽管企业盈利情况良好，但实质薪资一直基本持平，2 月通胀调整后的实质薪资同比持平，而“僵尸企业”问题也再度引起关注。但总体而言，数据支持经济温和增长的判断，为日元带来一定支持，而缓慢的通胀亦令到日本央行需要长期保持当前的政策立场。上周避险情绪主导了日元走势，但长期来看，美国收紧货币政策下，美日利差意味着日元难免再度面临贬值压力。日元上周贬值 0.17%。在过去一星期美元兑日元最低为 110.13，最高为 111.59，收于 111.09。

加元：

市场对于 OPEC 延长减产协议的预期支持油价持续走强随后，数据公布 EIA 库欣原油库存创纪录新高，为连续第三周增加，导致油价早段回落，加元亦因此受压。但油价因为美国对叙利亚进行军事打击而找到支撑。美国向叙利亚的空军基地发射 59 枚导弹，市场担心美国的行动会引发更广泛的地区冲突，消息刺激美油升穿 52 美元关口，加元亦被推高。虽然紧张的政治局势为油价带来巨大的影响，但影响能否持续仍有待观望，至于一直牵引油价的 OPEC 减产协议

能否延长就再次受到质疑。第二大产油国伊拉克决定在年底前增产 60 万桶/日，总产量上升至 500 万桶/日。周末公布数据现实，截止 4 月 7 日当周，美国活跃石油钻井机数新增 10 台，推升总数至 672 台，刷新 2015 年 9 月以来新高。不过，负面消息敌不过全球政治局势紧张带来的支持，因此无阻油市多头入场。当然，油价后市表现仍取决于叙利亚的政治局势，OPEC 减产协议进展以及美国原油库存情况。经济数据方面，加拿大 3 月制造业 PMI 上升至 55.5。加拿大 2 月出口有所减少，进有所增长，因此贸易收支转为逆差 9.7 亿加元。而 2 月建筑许可按月转跌 2.5%。受惠整体制造业增加职位，3 月新增职位数量为 1.94 万个，远远优于市场预期的 5,900 个。是 2002 年 8 月以来最多。由于更多市民重新寻找工作，失业率由 2 月的 6.6% 升至 3 月 6.7%。利好就业数据为加元带来一定支撑。加元上周贬值 0.13%。美元兑加元最低为 1.33，最高为 1.3456，收于 1.3398。

澳元：

澳储行 4 月维持利率在 1.50% 的历史最低水平，符合市场普遍预期，该央行的偏鸽派言论则导致澳元应声下跌。澳储行认为需要维持低息环境来支持经济转型，但澳洲经济目前依然受到房价和失业率上升的困扰，悉尼房价 3 月份创下 15 年最大同比增幅，而就业数据的增长亦主要由兼职工作主导。澳储行指整体通胀在今年将提振至 2% 以上，并重申澳元升值会为经济转型带来风险。澳储行行长 Lowe 表示居民借贷增幅远高于其收入增幅，这将提高借贷条件来降低债务风险。另外，市场忧虑劳动市场较预期疲弱，加上房产借贷调控措施，或导致澳元后市承压。经济数据方面，在黄金和矿物出口反弹的提振下，澳大利亚贸易顺差大幅上涨，刷新历史高位，2 月贸易盈余 35.74 亿澳元，2 月出口环比升幅也由前值 -3% 转为 1%，而进口按月增长则由前值的 4% 下滑至 -5%。澳洲 2 月零售售单转跌 0.1%，逊于预期的 0.3%。同时，2 月营建许可环比大涨 8.3%，远高于预期的 -1%。3 月 AiG 制造业指数下滑至 57.5。值得注意的

是，因产量增长超越需求，澳洲政府预测铁矿石的价格可能会在第 4 季跌至每吨 55 美元，而明年更会跌至 51.6 美元的水平。基于铁矿石贬值预期，大连商品交易所最活跃的铁矿石合约下挫 6.2%，创 5 个月最低的收盘价。这可能对澳元和澳洲出口带来较大的打击。澳储行立场和美元走高亦持续为澳元带来压力。澳元上周贬值 1.38%。在过去一星期澳元兑美元最低为 0.7494，最高为 0.7646，收于 0.75。

纽元：

纽元在初段回落后一直窄幅波动，但在美元走强的背景下，纽元相对抗跌能力较强。上周公布的数据较少，整体经济面保持平稳。3 月 QV 房屋价格按年升 12.9%。另外，3 月 ANZ 商品价格指数上涨 0.4%。而纽西兰全球乳制品价格则指数上涨 1.6%。预计随着美元加息和美联储缩表，两国的货币政策走向对立，纽元料承受长期贬值压力。短期内，由于澳元表现可能更疲软，澳元对纽元或继续走弱。纽元上周贬值 1.04%。在过去一星期纽元兑美元最低为 0.6931，最高为 0.7022，收于 0.6941。

本周重点关注货币:

美元



英镑



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	20656.10	-0.03%	4.52%
标准普尔	2355.54	-0.30%	5.21%
纳斯达克	5877.81	-0.57%	9.19%
日经指数	18664.63	-1.29%	-2.35%
富时 100	7349.37	0.36%	2.89%
上证指数	3286.62	1.99%	5.90%
恒生指数	24267.30	0.65%	10.30%
台湾加权	9873.37	0.63%	6.70%
海峡指数	3177.27	0.07%	10.29%
吉隆坡	1741.72	0.09%	6.09%
雅加达	5653.49	1.53%	6.74%

主要利率

	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3 月 Libor	1.16%	1	16
2 年美债	1.29%	3	10
10 年美债	2.38%	-1	-6
2 年德债	-0.81%	-7	-4
10 年德债	0.23%	-10	2
2 年中债	2.70%	--	--
10 年中债	3.29%	1	26

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	52.24	3.24%	-2.76%
布伦特	55.24	4.56%	-2.78%
汽油	174.62	2.71%	4.87%
天然气	3.261	2.23%	-12.43%
金属			
铜	5,834.0	-0.06%	5.39%
铁矿石	75.5	-6.15%	-4.34%
铝	1,948.5	-0.32%	15.02%
贵金属			
黄金	1,254.3	0.56%	8.91%
白银	18.151	-0.58%	13.52%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.401	0.54%	2.19%
棉花	0.7346	-5.00%	3.98%
糖	0.1677	0.06%	-14.04%
可可	2,006	-4.25%	-5.64%
谷物			
小麦	4.2400	-0.59%	3.92%
大豆	9.420	-0.42%	-5.47%
玉米	3.5950	-1.30%	2.13%
亚洲商品			
棕榈油	2,885.0	1.84%	-10.35%
橡胶	294.0	8.65%	12.21%

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。
