

一周综述：

美元过去一周努力走高，美元指数一度站稳在 94 上方，但是无奈周三连续遭遇数个事件阻击，美元再次回落。经济数据来看，过去一周美国的经济数据非常令人鼓舞。就业方面，美国一周初请失业金人数回落至 40 多年来的低点。美国 11 月零售销售也同比环比大涨 0.8%，远超市场的预期。此外，美国 12 月制造业指数初值也同样超预期。虽然强劲的美国经济数据限制了美元的跌幅，但似乎无法对美元带来更多支持。市场的焦点依然集中在美国的政治风险以及弱于预期的核心通胀率上。

美国阿拉巴马州参议员特别选举中，民主党候选人爆冷击败了共和党候选人。这将使得共和党在参议员的多数议席由 52-48 收窄至 51-49。这也将为明年特朗普推动更多法案带来了挑战。不过民主党新议员在明年 1 月 2 号之前不会到位，因此此次阿拉巴马州选举的失利可能会使得共和党内部更团结在年底推出税改。根据华尔街日报最新的消息显示美国众议院和参议院就税改已经达成了最终的协议，将可能于下周在两院进行投票。不过周四又传出共和党参议员 Rubio 表示如果税改法案不提高儿童减税条款的话，他将投反对票。这又为税改蒙上了一点阴影。

过去一周除了日本央行之外，全球主要央行系数登场。美联储如期上调了基准利率 25 个基点。不过市场关注的点状图并没有明显变化，美联储官员依然预期明年加息三次，只是预测加息超过三次的联储官员由之前的五位下降至四位。不过美联储对经济增长的乐观程度显著提高，最新的预期中将 2018 年经济增长率上调了 0.4% 至 2.5%，而 2018 年失业率预期也由 4.1% 下调至 3.9%。美联储主席耶伦在其最后一个新闻发布会上表示所有的金融稳定指标都非常正常，没有一个出现警告迹象，甚至连预警的标志都没出现。对于市场特别关注的收益曲线扁平化的问题，耶伦同意虽然历史上收益曲线倒挂和经济衰退确实有相关性，但是这种相关性背后的经济结构可能已经出现了变化。特别是期限溢价已经接近于零。因此，收益曲线可能比以往更为扁平。不过耶伦也表示目前美联储并未收到市场参与者对收益曲线的担忧。

欧洲央行周四也是如市场预期维持了利率和量化宽松时间表的不变。但是央行行长德拉吉却再次在通胀问题上流露了谨慎的态度。他表示 2020 年通胀率可能会回到 1.7%，依然低于央行 2% 的目标。德拉吉也表示经济的好转意味着欧洲不需要更多货币宽松支持，但是政策依然需要保持显著宽松来支持通胀回归均值。德拉吉的评论帮助限制了美元的跌幅。欧元/美元从 1.186 的高点回落至 1.1800 下方。

中国央行周四也紧随美联储步伐上调了货币市场利率。除了继续金融去杠杆之外，保持中美利差可能也是原因之一。虽然和年初相比，对人民币的担忧已经显著下滑。这也可能是为什么此次加息只加了象征性的一半。如果照着这个逻辑，这也意味着央行可能明年在美联储加息之后会继续调整中国货币政策利率来保持利差。

随着圣诞假期临近，市场将渐渐安静下来。下周关注美国税改的进展以及美元流动性。目前美元荒有进一步恶化的迹象，但是似乎汇率价格里并未反应出来。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1782	0.11%	12.1%
英镑/美元	1.3434	0.57%	9.2%
美元/日元	112.29	1.02%	4.0%
澳元/美元	0.7667	2.21%	6.8%
纽元/美元	0.7007	2.56%	1.8%
美元/加元	1.2779	0.51%	4.9%
美元/瑞郎	0.9883	0.35%	2.8%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6076	0.20%	5.1%
美元/离岸人民币	6.6066	0.18%	5.4%
美元/港币	7.8118	-0.13%	-0.7%
美元/台币	29.993	0.04%	7.5%
美元/新元	1.347	0.28%	7.2%
美元/马币	4.0870	0.00%	9.8%
美元/印尼卢比	13575	-0.22%	-0.8%

数据来源: Bloomberg

下周全球市场三大主题

1. 美国税改进展
2. 美国是否会延长 22 日到期的支出法案
3. 日本央行货币政策会议

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

外汇市场：

本周回顾：

市场对通胀预期跌宕起伏，因此美元指数也呈现波动走势。首先是上周五公布美国工资增长不够给力，随后周二公布美国11月PPI数据超预期，再到周三的核心CPI按年增速创近三年新低。经历了悲喜交加的一周后，市场的结论是通胀依然疲软。而美联储也认为短期内通胀将持续低于2%目标，不过美联储依然相信中期内通胀将会达标，耶伦也认为影响通胀的因素可能是短暂的。这背后原因可能是税改在美国经济稳健及就业市场紧俏的情况下推出，可能刺激工资及物价增长提速。虽然本周阿拉巴马补选中参议院失去重要席位，但这或许促使共和党更团结更快速的落实税改政策，众议院多数党领袖也指下周三特朗普可能签署最终版本的税改议案。有鉴于此，偏鸽派的12月FOMC会议声明及疲软的CPI数据料不会持续压低美元。年末之前美元指数重上94水平的可能性仍不能排除。其他央行保持谨慎态度，也是美元有希望反弹的原因之一。随着弱英镑带来的通胀压力料逐渐消退，且英国经济基本面欠佳，英国央行短期内再次加息机会不大。第二轮脱欧谈判难度上升也将利淡英镑。欧元区经济数据造好未能改变欧洲央行行长超级马里奥一贯的谨慎态度。最新消息还提醒市场明年3月意大利或进行大选，五星运动党的反欧盟态度比起德国和法国崛起的极右党派有过之而无不及，因此政治不确定性可能限制欧元短期上升空间。若美元反弹，商品货币将可能受压。相比之下，明年上半年加息概率较低的澳元和纽元之表现或不如加息可能性较高的加元。另外，7月底至今纽元累计跌幅较大，因此存在估值偏低的可能，再加上纽储行新行长减轻市场对该央行转鸽的预期，纽元或有机会跑赢澳元（或受压于不乐观的铁矿石市场前景）。下周重点关注美国税改进展。

美元	尽管PPI数据造好，但薪资增速不及预期，且核心CPI增速创近三年最低，通胀数据整体疲软令市场担忧通胀前景。美联储一如预期加息，但会议声明被视为偏鸽派，因此美元指数突破94后未能企稳，同时美债收益率也在升穿2.4%后掉头回落。阿拉巴马补选参议院失去重要席位，该消息同样利淡美元。不过共和党赶在中期选举之前更团结更快速的通过重要政策（包括税改）的可能性不能排除，因此年底之前美元指数重上94以上水平的机会依然存在。
欧元	超级星期四之前，欧元方面消息不多，因此随着大势对美元回落。尽管欧元区经济数据造好，但欧洲央行如预期按兵不动，且认为2020年通胀仅达1.7%，仍不及预期。由于该央行并没有释放鹰派讯号，欧元未能得到支撑。政治不确定性（包括意大利选举）也可能利淡欧元，欧元兑美元下方支持位为1.1700/1.1690。
英镑	上周五欧盟和英国就第一阶段谈判达成协议，不料市场获利回吐，再加上市场对第二轮贸易谈判难度上升的担忧，令英镑短暂上行后持续受压。此外，消息指英国议会将会对最终脱欧协议具否决权，这增添脱欧不确定性。另一方面，由于弱英镑带来的通胀压力逐渐消退，英国央行认为中期内通胀将逐渐回落至2%。整体而言，英镑下行压力大于上升空间。
日元	日元继续跟随美债收益率波动。下周日本央行料按兵不动，并保持鸽派立场。中期而言，美元兑日元或继续在107-116区间内波动。
加元	加元走势继续由加息差及油市表现主导。加拿大和美国国债息差先扩大后缩小，因此加元亦先跌后涨。油价高位盘整也对加元带来一定支撑。由于加拿大央行明年上半年加息概率偏高，且明年油市前景较乐观，加元表现或优于其他商品货币。
澳元	澳洲消费者信心指数造好，且11月就业人数净增长超预期，因此支持澳元反弹。不过目前市场预期澳储行最早明年四季度才加息，而中国限产则使铁矿石前景不明朗，因此澳元兑美元可能在0.7680/0.7700水平遇阻，下方支持位为0.7490。
纽元	纽西兰财长公布新一任央行行长人选Adrian Orr，此举减轻了市场对纽储行受政府干预而变得更加鸽派的担忧，因此纽元迎来一波反弹。由于纽元7月底以来对美元已下挫约10%，该货币存在估值偏低的可能。不过，受纽美息差因素的影响，纽元上升空间或有限。
人民币	人民币中间价继续保持与预期相符的水平，并随大势对美元先跌后涨。周四中国央行紧随美联储步伐上调市场利率，不过上调幅度甚微，且MLF投放多于预期，可见央行希望在避免中美息差收窄和防止脆弱市场过度波动之间找到平衡。另外，市场对央行此举早有预料，因此人民币不为所动。短期内，人民币料继续跟随大势对美元呈现双向波动走势，波动区间或为6.5-6.7。

港元

由于港银体系资金依然充裕，银行业并没有跟随美联储于周四加息，而港元拆息也未能进一步收窄与美元拆息之间的差距，因此港元稍微回落。未来一年，港元拆息料反覆向上，原因包括美联储明年至少加息三次的预期，香港潜在大型招股行动，以及不断上升的港元贷存比率。如果港美息差进一步收窄，港元面对的息差压力或有所减轻。不过，若美国税改或全球流动性收紧刺激资金流出新兴市场，资本外流可能抵消息差收窄对港元的支撑。因此，明年美元兑港元料在 7.790-7.830 区间波动。

经济数据及主要事件：**美元：**

上周五公布就业数据显示美国 11 月非农就业人数增长 22.8 万人，失业率持平于 4.1%，制造业失业率更创历史新低 2.6%。不过，11 月美国平均时薪同比增速 2.5%，不及预期。另外，虽然 11 月 PPI 数据均优于预期，其中 PPI 同比增速 3.1%，核心 PPI 则按年上升 2.4%，但 11 月核心 CPI 同比增速创近三年最低 1.7%，令市场担忧通胀前景，并导致美元指数和 10 年期美债收益率分别从高位 94.2 和 2.42% 回落。正因如此，美联储 12 月加息决议中也有两位官员投反对票，而会后声明也指出短期内通胀仍会低于 2% 目标。另外，美联储对明年加息三次的预期不变，较市场预期的鸽派。会议过后，美元指数和美债收益率进一步下挫。

周四欧洲央行和英国央行均没有释放鹰派讯号，因此减轻了美元指数进一步下滑的风险。相反，美国亮丽经济数据对美元带来一定支撑。其中 11 月零售销售按月增长 0.8%，远超预期的 0.3%。另外，12 月 Markit 制造业 PMI 达到 1 月份以来最高水平 55.0。鉴于美国稳健的经济基本面，我们认为市场可能低估了美国通胀风险。事实上，美联储会议声明预计通胀中期内会达到目标，而耶伦也指出影响通胀的因素可能是短暂的。同时，美联储上调未来两年经济增长预期，以及下调失业率预测。在经济增长稳健及就业市场紧俏的背景下，特朗普政府推出税改方案料将有助刺激通胀升温。

媒体称参众两院就税改达成原则性协议，且特朗普表示会签署企业税率为 21% 的税改议案。阿拉巴马补选令参议院失去重要席位，另外消息称至少有两名共

和党参议员对税改持保留意见，这增添了市场对税改进展受阻的担忧。不过，阿拉巴马补选中胜出的民主党成员 Jones 最快在明年 1 月才出任参议院议员，因此我们认为不能排除共和党快马加鞭于年底之前把最终议案交给特朗普签署的可能。众议院多数党领袖 McCarthy 也表示“如果一切顺利，特朗普可能于下周三签署议案。”因此，美元仍有反弹的机会。另外，目前美联储的点阵图仍未反映税改的潜在效益。若税改议案顺利于圣诞节之前通过，预期明年一季度将全面实施。届时美联储或调整未来加息计划。我们相信美联储明年至少加息三次。

整体而言，未来美元的走向主要是取决于税改进展。下周，我们将重点关注特朗普能否如期签署税改议案。除此之外，通胀及加息的预期亦影响美元走势的重要因素。因此，我们下周将关注核心 PCE 以及候任美联储主席的表态。这或为未来的货币政策的走向带来指引。上周五至本周四，美元指数贬值 0.44%，期间美元指数最低为 93.282，最高为 94.219，收于 93.489。

欧元：

经济数据方面，欧元区 12 月 ZEW 预期指数稍微回落至 29.0。欧元区 10 月工业生产按月转升 0.2%，优于预期，反映区内经济稳健。此外，欧元区 11 月制造业 PMI 创历史新高 60.6，证实该区域经济增长动力强劲。亮丽数据支持欧元上升，并促使欧洲央行于周四维持政策不变之余，上调 2017-2019 年经济增速预期。不过，欧洲央行预计 2020 年通胀率仅达 1.7%，仍不及 2% 目标。同时，该央行行长重申 QE 计划采用“开放式结局”，整体立场仍然偏向谨慎，

并没有因为近期经济数据造好而有所转变。这使欧元稍微转弱。

另外，政治不确定性也可能利淡欧元。德国组阁发展方面，上周德国社民党(SPD)的成员投票同意党魁 Schulz 与现任总理 Merkel 所领导的基民盟(CDU)展开商议组阁可能性的谈判。消息指出 Schulz 向基民盟提出一种新“合作形式”的建议，一改以前双方“联合政府”的合作模式，改为“合作联盟”。社民党同意于重要议题上与基民盟站在同一阵线，同时借助新合作方式保留关于其他议题的独立性。不过，总理 Merkel 于周一重申“稳定”的多数政府是对德国最利的方案。我们将继续关注德国组阁发展。此外，媒体称意大利明年三月或大选。五星运动党的反欧盟态度比起德国和法国崛起的极右党派有过之而无不及，因此政治不确定性可能限制欧元短期上升空间。

另一方面，年末美元融资需求上升，使欧元和美元三个月互换基差扩大至 2016 年 12 月以来最低水平，这也可能导致欧元对美元转弱。我们认为欧元兑美元下方支持位为 1.1690/1.1700，上方阻力位为 1.2070。上周五至本周四，欧元升值 0.04%，期间欧元兑美元最低为 1.1718，最高为 1.1863，收于 1.1778。

英镑：

上周五英国和欧盟双方就第一阶段脱欧谈判达成共识的消息公布后，投资者担心第二阶段的谈判会更困难，因此获利离场，拖累英镑显著下挫。欧盟委员会主席容克表示“英国脱欧取得足够进展，为展开贸易谈判铺路”，并会建议欧洲议会通过方案。而英政府则确认分手费数额介乎 350 亿英镑至 390 亿英镑。我们将关注于 14-15 日举行的欧盟峰会的结果会否透露更多有关第一阶段谈判的结果。

虽然第一阶段的谈判取得进展，但余下的脱欧谈判依然充满不确定性。欧盟官员指第二阶段谈判将更加困难。而德国总理默克尔亦表示“英国与欧盟未来贸易关系的第二阶段谈判授权最早只能明年二月获批，预计谈判会非常复杂”。另一方面，消息反映英国政府内部仍未就脱欧方案达成内部共识。早前，英国财相 Hammond 指无论任何情况，英国也愿意支付脱欧费用。不过，英国脱欧事务大臣 Davis 则警告“倘若英国未能与欧盟在脱欧谈判贸易达成协议，英国将拒绝支付脱欧分手费。”另外，首相梅姨脱欧法案被下议院修订。根据修订后版本，英国下议院可以在最后脱欧协议上有否决权。而下议院于下周将再就另一项脱欧法案修订进行表决。若议案再次被修订，这可能进一步打击梅姨的管治威信。英国政府欠缺内部共识或成为余下脱欧谈判的重要障碍。因此，英镑也上升空间料有限。

央行方面，英国央行周四一如预期按兵不动，且认为通胀接近见顶，并将在中期内持续回落至 2%水平。另外，该央行表示若经济增长符合预期，未来几年可能进一步温和加息，但任何加息将会是渐进且有限的。经济基本面疲软为英央行维持谨慎态度提供依据。虽然 11 月 CPI 按年上升 3.1%，创 2012 年 3 月以来最高水平，但商品通胀停滞意味着弱英镑带来的通胀压力已逐渐消退。10 月工业生产环比零增长，制造业生产环比仅上升 0.1%。另外，8-10 月 ILO 失业率上升至 4.3%，且就业人数减少 5.6 万人，为 2015 年 5 月以来最大跌幅。数据反映脱欧对本土经济的影响或逐步浮现。

整体而言，英国央行短期内加息压力有限，因此对英镑的支持也有限。未来英镑走势还需取决于脱欧谈判进展。目前看来，英镑下行压力大于上升空间。上周五至本周四，英镑升值 0.31%，期间英镑兑美元最低为 1.3304，最高为 1.352，收于 1.3431。

日元：

本周日本经济数据造好，日本10月核心机器订单扭转上月跌势，按月增长5%，主要是因为资本开支反弹所带动。另外，11月PPI增速加快。而12月日经制造业PMI则上升至四年来最高水平54.2，同月日银短观大型制造业信心指数亦上升3点至25，创11年来新高。由于近期日元走软，且海外需求显著上升，两个因素叠加利好制造业活动。

不过，比起经济数据，美债收益率对日元影响更加显著。周初美国各种好消息和亮丽数据支持10年期美债收益率升穿2.4%，日元对美元持续下滑。随后，疲软CPI数据和美联储偏鸽派会议声明使美债收益率从高位回落，支持日元转强。

下周，我们重点关注日央行下周举行的货币政策会议。最近，日本首安倍晋三表扬黑田东彦的言论，若黑田东彦在2018年4月后续任，那么日央行中短期内维持超宽松货币政策的可能性较大。因此，息差因素料持续左右日元的表现。当然，地缘政治风险也可能为日元带来短暂支撑，且日本央行明年调整10年期债券收益率控制政策的可能性不能排除。美元兑日元未来一年可能在107-116区间内波动。上周五至本周四，日元升值0.96%，期间美元兑日元最低为112.07，最高为113.75，收于112.39。

加元：

上周，加拿大央行于货币政策会议维持利率水平不变并维持审慎的立场，加上近期美债收益率持续走强，拖累加元的表现。

国内经济不确定性料持续利淡加元未来的走向。随着国内通胀逐步升温，加央行理应以加息应对，但国内家庭债务水平偏高，加息将对债务高企的家庭带来沉重的压力，为加拿大经济前景带来负面影响，因此加央行亦就家庭债务问题多次提出警告。另一方面，三季度经济数据显示加拿大经济增速出现下滑的迹象

（除了就业市场表现强劲外），这也可能是加拿大央行保持谨慎态度的原因。加拿大央行和美联储的政策分歧导致美加息差逐步扩阔，并对加元带来压力。

尽管如此，油价造好减轻了加元近期的下行压力。首先，中东地缘政治风险持续紧张，对油价带来轻微支撑。此外，API原油库存减少740万桶，且英国输油管关闭数周，支持油价高位盘整。

中短期而言，息差因素料持续打压加元的表现。不过，除了美联储以外，加拿大央行是明年上半年最有可能加息的主要央行（2018年3月加息的概率超过50%）。加央行行长Poloz亦指出“未来经济将需要较少的刺激支持。”加息预期料使加元表现优于其他两只商品货币。另外，尽管OPEC成员国阿联酋及科威特分别表示将考虑明年6月开始讨论终结减产协议，但OPEC减产及全球需求扩张的大环境下，我们预计明年油价可能达到每桶65美元水平，这也可能成为利好加元的因素。下周我们重点关注加拿大CPI，这或为加央行未来货币政策的走向提供指引。上周五至本周四，加元升值0.4%，期间美元兑加元最低为1.2714，最高为1.2892，收于1.2797。

澳元：

本周经济数据造好，为澳元带来支持。澳洲11月NAB企业信心指数由10月的12下降至9，不过数值依然高于长期平均值5，这反映澳洲企业对目前的经济状况及经营环境感到满意。另外，12月Westpac消费者信心指数按月上升3.6%至103.3，创2014年1月以来的新高，数据支持澳元有所反弹。而11月失业率则维持于近五年低位5.4%不变，同月就业人数净增长61600人，连续第14个月增长且增幅远超预期，这支持澳元显著反弹至1个月高位。

尽管近期经济数据表现较好，但三季度GDP数据疲软，且通胀压力不足，因此市场预计澳储行至少等到

明年四季度才会加息。在澳储行维持中性立场的情况下，澳元料继续受息差因素影响。

另一方面，铁矿石价格从低位反弹后，近期于 69 美元附近的水平盘整。中国 11 月铁矿石进口量录得 9,450 万吨，扭转 10 月大幅下跌的颓势，亦高于今年前八个月的平均进口量 9,010 万吨。数据反映中国对铁矿石的需有所回升，这或为未来铁矿石价格以及澳元带来支持。不过，在中国环保政府限产的影响下，铁矿石市场的前景依然不明朗。我们仍然认为澳元兑美元短期可能在 0.7680/0.7700 水平遇阻。

下周澳储行将公布货币政策会议纪要，该央行在会后声明删除了关于低通胀预期及澳元强劲的措辞，会议纪要是否透漏更多鹰派讯号值得关注。上周五至本周四，澳元升值 2.09%，期间澳元兑美元最低为 0.7502，最高为 0.768，收于 0.7666。

纽元：

自新工党政府当选后，纽西兰工党主张将就业最大化纳入纽储行货币政策的目标，这一度增添市场对纽储行政策趋向鸽派的担忧，并会推迟未来加息的时间表。因此，这个忧虑持续拖累纽元的表现。不过，周一纽西兰财长宣布委任 Adrian Orr 为纽西兰储备银行的新行长，并将在 3 月 27 日开始他的 5 年任期。他目前为纽西兰退休基金行政总裁，并曾担任纽储行副行长。分析普遍认为 Orr 是一个务实主义者，因此市场对纽储行立场转鸽的忧虑急速降温，支持纽元显著反弹。

另一方面，限制海外买家购买本土房产亦是工党政府的重要施政主张，以压抑当地高昂的楼价。11 月 REINZ 房屋销售量按月上升 17.8%，创 6 年来的新高。政府即将公布禁止外国人购买房产的议案能否为楼市降温值得关注，预期该议案将在明年签署跨太平

洋伙伴关系协定(TPP)前通过法例。同时，我们亦关注政府此举会否为本地经济带来负面影响。

尽管新政府政策对纽西兰经济前景的影响依然充满不确定性，但由 7 月底以来纽元已累跌约 10%，这意味着纽元汇价或已反映大部分利淡因素。因此，即使市场预期纽储行在 2018 年 9 月前加息的机率不足 50%，意味着纽元将继续受纽元和美元息差收窄的影响，但纽元兑美元仍可能在 0.68 水平找到支撑。下周，我们将重点关注第三季 GDP 以及贸易收支。上周五至本周四，纽元升值 1.99%，期间纽元兑美元最低为 0.6823，最高为 0.7028，收于 0.6983。

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	24508.66	0.74%	24.02%
标准普尔	2652.01	0.02%	18.46%
纳斯达克	6856.53	0.24%	27.37%
日经指数	22547.49	-1.16%	17.96%
富时100	7448.12	0.73%	4.27%
上证指数	3264.36	-0.78%	5.18%
恒生指数	28866.59	0.79%	31.21%
台湾加权	10454.90	0.54%	12.98%
海峡指数	3419.07	-0.16%	18.69%
吉隆坡	1754.84	1.95%	6.89%
雅加达	6088.30	0.95%	14.94%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.59%	4.0	59
2年美债	1.82%	2	63
10年美债	2.36%	-1	-8
2年德债	-0.71%	3	6
10年德债	0.32%	1	11

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	57.16	-0.3%	6.4%
布伦特	63.29	-0.2%	11.4%
汽油	167.65	-2.3%	0.7%
天然气	2.70	-2.7%	-27.6%
金属			
铜	6793.00	3.4%	22.7%
铝	2033.75	2.0%	20.1%
贵金属			
黄金	1253.10	0.6%	8.8%
白银			

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.192	-1.2%	-13.1%
棉花	0.7516	2.0%	6.4%
糖	0.1377	-2.0%	-29.4%
可可	1,893	0.1%	-11.0%
谷物			
小麦	4.2000	7.1%	2.9%
大豆	9.690	-2.1%	-2.8%
玉米	3.4900	2.6%	-0.9%
亚洲商品			
棕榈油	2,349.0	-1.3%	-27.0%
橡胶	195.6	1.0%	-25.3%

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。
