

# 华侨银行市场周报

2017年6月19日星期一



## 热点导航

一周外汇综述

第2页

▪ 本周重点关注货币

第6页

一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第7页

**一周综述**

先不管政治风险也不管各种八卦，上周全球主要央行成为左右市场的主要力量。全球市场最大的震荡出现在周三美国市场，由美国消费者物价指数与美联储货币政策会议所引发。美联储会议决议公布前几个小时公布的美国5月消费者物价指数再度弱于市场预期，环比下滑0.1%，而不包括食物和能源价格的核心消费者物价指数则连续四个月下滑，由1月的同比2.3%增幅放缓至1.7%增幅。这也使得市场担忧疲软的消费者物价指数可能最终会影响美联储的态度，美元在数据公布后一度大幅下滑，美元指数由97跌至96.36的低点。不过几个小时后美联储会议意外偏鹰牌的言论帮助美元收复了之前的失地，并最终完成了一个U型反弹。

近期欧美债券市场的走势实在让笔者费解，10年期美国国债收益率周五收盘在2.15%左右，离3月阶段性高点已经回调了超过45个基点。确实美国近期消费者物价指数有些回落，但是宏观基本面的小幅变化却引起了那么大的波动着实令人吃惊。而且这并不只是美国面临的问题，事实上欧洲和澳洲都面临类似的挑战，德国10年期国债收益率从3月高点回落20个基点，而澳洲10年期国债收益率回落更是达到60个基点。这背后可能主要与近期快速回落的通胀预期有关。尽管全球经济数据依然稳健，但是为何通胀预期回落如此之快呢？这背后可能有两个因素，第一，能源价格的再次波动。第二，之前押注再通胀交易的弹簧效应，正所谓爬的高摔得重，情绪的波动可能由一个极端转变到另一个极端。

总体来看，笔者认为通胀预期的快速回落可能不可持续。这里有两个考量。第一，从大宗商品角度来看，我们认为能源价格下半年可能反弹，近期油价再次大幅下滑主要与对供给的担忧上升有关。确实，美国的产出上升以及欧佩克中不受冻产协议限制的利比亚和尼日利亚大幅增加产量都对原油价格带来了压力。但是从需求角度来看，目前需求依然稳健，5月中国贸易数据也显示原油进口量价齐升。这也是为什么，我们对年底油价反弹的观点保持不变。如果未来大宗商品重新反弹的话，可能会逆转通胀预期的回落。第二，不要忘了，美国现在的就业市场已经处在充分就业，这将最终会推升工资收入，从经济学角度来说，这就是所谓的菲利普斯曲线。

而上周的美联储会议显示，美联储似乎愿意买菲利普斯曲线的账。上周美联储会议大概有三个意外。第一，美联储主席耶伦认为近期通胀的回调是临时性的，她同时也认为虽然菲利普斯曲线可能偏扁平，但是最终还是会上升，并最终会推高工资。第二，美联储下调了今年通胀预测，但是调高了今年经济增长预期，由2.1%调高至2.2%。第三，美联储公布了缩表的具体方式，包括了其持有的国债和房贷抵押贷款。如市场预料，美联储将采用被动缩表的方式，通过不再投资到期的债券来减少资产负债表的规模。作为开始，美联储计划每个月减少60亿美元国债和40亿美元MBS再投资，并在未来12个月每三个月分别增加60亿和40亿元，直至每个月300亿美元和200亿美元规模。缩表第一年，美联储将大约收缩目前资产规模的7%。

当然，美联储并没有给出明确的缩表时间表。目前市场对未来美联储走势的预期开始出现分歧，有一部分投资者开始预期美联储9月开始缩表，但是暂停加息步伐，然后12月开始重新加息。当然，如果经济允许的话，美联储9月开始同时加息和缩表的可能性也不能被排除。

再看英国，上周英国央行的货币政策会议中3位委员投票支持加息，超出市场预期，这也暂时缓冲了英国政治危机对英镑的冲击。伦敦一场大火使得原本就面临危机的英国首相梅姨局势更为艰难。本周起开始英国正式开始脱欧谈判。除了英国之外，上周的日本央行会议并没有明确退出策略。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1196	0.04%	6.5%
英镑/美元	1.2775	0.31%	3.9%
美元/日元	110.82	-0.51%	5.3%
澳元/美元	0.7612	1.33%	6.0%
纽元/美元	0.724	0.51%	5.2%
美元/加元	1.3209	1.95%	1.5%
美元/瑞郎	0.9718	-0.31%	4.5%

**亚洲主要货币**

美元/人民币	6.8105	-0.18%	2.0%
美元/离岸人民币	6.8082	-0.39%	2.3%
美元/港币	7.7993	-0.04%	-0.6%
美元/台币	30.355	-0.86%	6.2%
美元/新元	1.38	0.25%	4.6%
美元/马币	4.2740	-0.22%	5.0%
美元/印尼卢比	13297	-0.05%	1.3%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. 英国脱欧谈判启动
2. MSCI 决定是否加入中国 A 股
3. 9 位美联储官员的讲话

**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)

## 外汇市场：

### 上周回顾：

随着政治因素的影响减弱，经济因素再度成为汇市的风向标。美国通胀和零售数据疲弱一度使美元重挫0.8%。不过在短短数小时之内，美元立马抹平跌幅并回归震荡上涨的路径。实际上，美联储加息的动作已反映在美元汇价当中，而美元之所以能够获得反弹动力完全是受惠于美联储意外的鹰派立场。尽管美联储预期通胀低迷，但认为今年还将再加息一次，且十分给力地公布了缩表计划的细节，使市场不得不开始担忧缩表之后美元流动性减少，热钱回流美国的情况，因此上周新兴市场货币多数遭殃，其中人民币坚挺了一天也在周五开始补跌。尽管如此，由于美国长期国债收益率持续下行，在美联储缩表日程临近之前，新兴市场的高收益率料仍能吸引资金流入，并有助其货币暂时逃过大幅贬值一劫。另一方面，之前无视息差不断上涨的欧元和日元继续修正估值。鉴于欧洲央行下调通胀预期的偏鸽派立场，欧元料继续下跌，但由于欧元区政治风险不断减弱，且经济数据持续造好，1.10-1.11 或许是欧元对美元的短期底部。随着全球政治风险的担忧降温，日元避险需求应声收缩。再加上日本央行行长黑田东彦重申退出宽松计划并不合适，因此息差将促使美元对日元上探 112 水平，并在 110.69 处找到支撑。相反，英镑、澳元和加元和美元并驾齐驱，在上周汇市最佳表现榜上名列前茅。英国央行虽按兵不动，但会议上意外出现两位新委员投票支持加息，加上媒体称该央行可能于本周提前终止定期融资计划，带动英镑大幅反弹。加拿大央行副行长和行长分别在周一和周二释放鹰派信号，使期货市场对该央行年内加息的预期上升，带动加元抵抗油价下行带来的压力，并持续在近期高位盘整。而澳元则是在强劲就业数据的支持下继续上升。不过，英镑和加元继续上涨的空间料较为有限。英国本周一正式启动与欧盟之间的谈判，在英国政局未稳定的情况下，脱欧谈判将伴随着较大不确定性，继而扩大英镑波动性。另外，美国原油存量和产量上升已把美油压在

45 美元/桶的水平以下。因此加元长期仍可能受压。本周公布的澳联储行会议记录料无阻澳元升势，而纽联储行若维持一贯的鸽派立场，则可能使纽元走弱。因此，我们预计澳元对纽元将进一步上试 1.0550 水平。

### 经济数据及主要事件：

#### 美元：

在经济数据疲弱和美联储鹰派信号的作用之下，美元呈现了过山车般的一周走势。经济数据方面，美国 5 月联邦政府支出 3290 亿美元，同比增长 19%，主要是因为医保福利和国防军费支出涨幅超预期。而政府收入同比仅增加 7%至 2400 亿美元。因此，5 月联邦财政赤字按年扩大 68.4%至 884 亿美元。尽管如此，美国财长及时安抚人心，称“政府有足够的资金运转到 9 月初”。但他也敦促国会尽快无条件上调债务上限，以避免市场波动。若美国政府 9 月未能上调债务上限，或再次面临停摆的风险。另外，美国 5 月 PPI 同比上升 2.4%，核心 PPI 同比增长 2.1%，均优于预期。这增添了市场对美联储六月份加息的预期。然而，隔日公布的 5 月 CPI 对市场带来沉重打击。5 月 CPI 按月跌 0.1%，按年增幅收窄至 1.9%，核心 CPI 同比升幅也收窄至 1.7%，为 24 个新低。市场担心通胀数据低迷可能阻碍美联储下半年加息决定，因此美元有所下挫。而 5 月零售销售数据则雪上加霜，由于汽车消费者自主性支出下滑，5 月零售销售额按月跌 0.3%，跌幅为 16 个月最大。除汽车与汽油之外的零售销售环比零增长。疲弱的零售数据意味着二季度经济增速或较为缓慢。5 月 CPI 和零售数据公布后，美元指数重挫 0.8%至 96.323，并再度跌穿 97 的关键位置。10 年期美债收益率也持续走低。不过，数小时后美联储的政策会议声明迅速为美元指数抹去跌幅。美联储一如预期加息 25 个基点，并预计年内再加息一次。美联储预计未来 12 个月通胀将持续低迷，5 月进口价格指数按月转跌 0.3%，也佐证了美联储对通胀低迷的担忧。尽管如此，今年开始缩表的决心并未受影响。美联储预计起初每月缩减 60 亿美元国债、40 亿美元 MBS，缩表规模每季

度增加一次，直到达到每月缩减 300 亿美元国债、200 亿美元 MBS 为止。另外，美联储对未来的 GDP 增长的预期大致不变，但对失业率和核心 PCE 的预期则有所下调。会议结束后，美元指数震荡上行，同时 2 年期国债收益率反弹明显。然而 10 年期债券收益率维持跌势，导致 2 年与 10 年期美债息差创 9 个月新低。债券市场似乎并没有十分重视美联储释放的鹰派信号，但美元持续走高显示汇市还是比较买账。此外，数据显示 6 月 10 日当周首次申领失业救济金人数为 23.7 万，创三星期新低，并连续 119 个星期低于 30 万门槛，为 1970 年以来最长周数。就业市场稳固的迹象不断将支持美联储按照计划于年内再加息一次，并开始逐渐缩表。在此情况下，美元有机会进一步上行。不过，美元指数升破 100 门槛的难度较大，因为除了 5 月零售数据之外，周五公布的经济数据同样暗示二季度经济或较为疲弱，其中 5 月新屋开工创八个月新低，且连跌第三个月。5 月营建许可亦创 2016 年 4 月以来新低。这意味着建筑业收缩，且可能限制二季度经济增长。此外，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值创去年 11 月特朗普当选总统以来新低，报 94.5，反映出消费者日益担心特朗普执政能力，这或进一步打击本土消费，不利经济增长。美元指数上周升值 0.03%。在过去一星期美元指数最低为 96.323，最高为 97.56，收于 97.164。

#### 欧元：

美元指数在美联储鹰派信号的协助之下成功筑底，并稳步反弹，使欧元无视其他利好因素，在美元和欧元息差扩大的牵动下不断开拓下行空间。实际上，上周欧元区带来了不少好消息。其一，上周末法国首轮议会选举中，马克龙所属的前进党以 32.9% 的得票率大幅领先，这为马克龙阵营顺利通过第二轮投票并获得绝对多数席位开了一个好头。其二，意大利提前大选的可能性有所下降，且左派政党民望大跌。出口民调显示，在地方选举中，意大利民粹政党“五星运动”几乎未能在任何一个主要城市进入第二轮选举，这无疑减轻了欧元区的政治风险。意大利 10 年期国债收

益率因此下跌至 1 月以来最低位，与 10 年期德债利差缩小至 177 点，达到 5 月底以来最小差距。其三，欧洲债权国同意向希腊发放 85 亿欧元的援助款项，确保希腊 7 月能够顺利偿还公债。希腊的债务问题也得到了短暂的解决。其四，欧元区官员不断释放鹰派信号。其中欧洲央行委员 Coeure 表示“欧元区通胀对央行刺激措施的依赖度降低”。德国财长也表示需要逐步退出宽松货币政策，并重返更加正常的政策路径。经济数据方面，欧元区 6 月 ZEW 预期指数上升至 37.7。欧元区 4 月工业生产按月增幅扩大至 0.5%，与预期相符。不过以上多重利好因素均未能支持欧元上涨，因为欧元仍然处于修正偏高估值的阶段。欧元区 4 月贸易收支收缩至 179 亿欧元，利淡欧元。欧元区 5 月 CPI 终值持平于同比 1.4% 的升幅，再次佐证了欧洲央行对通胀低迷的预期。在美国宣布清晰加息和缩表规划后，欧元和美元之间息差扩大的预期将升温，并带动欧元进一步下滑。而希腊债务也仍然存在潜在危机，因为欧洲债权国称希腊的债务减免细则将推迟到明年中再公布，同时 IMF 也持观望立场。我们预期欧元对美元将下试 1.10-1.11 水平，才能够完成高估值的修正，从而回归上升轨道。欧元上周贬值 0.04%。在过去一星期欧元兑美元最低为 1.1132，最高为 1.1296，收于 1.1198。

#### 英镑：

尽管经济数据参差，但英国央行中鹰派委员人数的增加使英镑在美元触底反弹的压力下依旧表现突出。首先，英国 5 月零售销售按月减少 1.2%，跌幅大于预期，按年仅上升 0.9%，不包括能源的零售销售按月跌 1.6%。其次，英国 2-4 月 ILO 失业率持平于 4.6%，就业人数增长 109,000，不及预期，每周平均薪金按年增速回落至 2.1%。这些数据一度使英镑走弱，而美元短暂下挫则带动英镑反弹至 1.2800 以上水平。随后美联储放出老鹰，使英镑逐步回落至 1.2700 附近水平。直至英国央行会议之后，英镑才脱颖而出。周四晚英国央行一如预期按兵不动，但支持加息的成员由一名增加至三名。同时该央行预计 CPI 通胀率今

年秋天将达到 3%。上周公布的通胀数据也支持英国央行的预期。英国 5 月 CPI 按月上升 0.3%，按年上升 2.9%，核心 CPI 同比增幅也扩大至 2.6%，均优于预期，并对英镑带来一定支持。另外，英国央行所有委员认为若英镑跌势得以持续，将强化通胀上升趋势。会议带来的加息信号支持英镑反弹近 0.4% 至 1.2795。2 年期英国国债收益率则应声上涨至 3 月底以来新高。周末媒体称英国央行金融政策委员会将在本周的一次会议上讨论终止定期融资计划，提前终止 TFS 的动作被认为是为 8 月加息铺路，因此对英镑带来支撑。尽管如此，英国央行委员们一致认同任何加息都将是渐进且有限的。此外，英国政治层面仍面临较多不确定性。目前英国政府如何组成仍属未知。不过，欧盟已确认与英国于本周一正式启动脱欧谈判。若英国政府保持“硬脱欧”立场，英镑下跌的趋势将难以避免，对美元有机会下试 1.2525。当然，如果英国政府转变为“软脱欧”，未来英镑则可能呈现出一个不一样的走势。法国总统马克龙表示“英国回到欧盟的大门仍然敞开”。同时，英国前首相卡梅伦也建议梅姨与其他党派协商合作，进行“软脱欧”。就连梅姨也流露出一点态度转变的苗头，表示希望与欧盟及个别国家在未来保持密切合作关系。无论如何，目前的政治不确定性高企，还是会使英镑对美元在 55 天移动平均线 1.2800 左右水平遇到强劲阻力。英镑上周升值 0.98%。在过去一星期英镑兑美元最低为 1.2639，最高为 1.2818，收于 1.2783。

#### 日元：

美联储及英国央行的鹰派信号，加上欧元区政治风险的消退，使全球重启风险模式，美股欧洲股市上升，美元上涨，日元则应声下滑。上周日本经济数据较少，4 月工业生产按月增幅与初值持平，报 4.0%。4 月机械订单按月转跌 3.1%，按年仅升 2.7%，均不及预期。5 月 PPI 按月零增长，反映疲弱通胀压力。有鉴于此，日本央行一如预期按兵不动，并维持整体经济预期不变。同时日本央行行长黑田东彦表示通胀低迷。至于近期买债规模减少，他称这并非市场所猜测

的收紧政策之举，而是为了实现国债收益率目标，被动跟随市场状况波动的结果。因此即使债券购买少于 80 万亿日元也是正常的。另外，黑田东彦还表示“现在拿出特定的退出计划并不合适”。由此可见，日本央行仍维持宽松立场。我们认为短期内美元对日元将在 200 天移动平均线 100.69 附近找到支撑。而美元和日元之间的利差则将驱动日元进一步下挫，料美元对日元上试 112 水平。日元上周贬值 0.85%。在过去一星期美元兑日元最低为 108.83，最高为 111.42，收于 110.88。

#### 加元：

尽管美元触底反弹，加元仍逆势上涨，加拿大央行放出老鹰是这背后的主要推手。周一加拿大央行副行长称“迹象表明经济复苏势头升温，且增长范围不断扩大，这促使加拿大央行开始考虑是否还需要当前的低利率”。尽管油价低迷，但此番言论支持加元对美元显著反弹 1.5% 至两个月最好水平。随后，加拿大央行行长也重申鹰派立场，他表示“2015 年减息目标已基本达成，经济正累积增长动能，且在过去几年受压于低油价之后经济已复苏，且复苏范围不断扩大”。随后，彭博上显示期货市场预期加拿大央行年内加息的概率上升至 77%。而加拿大央行成员连续两日释放鹰派信号巩固了加元的升势，使加元成为上周汇市中表现最佳的货币之一。然而，在油价低迷的情况下，我们对加元的长期走势并不乐观。OPEC 原油市场月报显示，5 月产量增长 33.6 万桶/日，创 6 个月最大增幅，并上升至 12 月以来新高 3214 万桶/日。尽管如此，这个水平仍然低于去年 11 月减产协议规定的新产量目标。但无论 OPEC 作出何等努力，美国原油库存和产量的增加还是有可能使其功亏一篑。上周美国 API 原油库存大增 275 万桶，同期美国 EIA 原油库存减少 166 万桶，降幅少于预期。而汽油库存则增加 209.6 万桶，且已连涨两周，令市场怀疑夏季驾驶高峰期是否能够带来油需的增长。另外，截止 6 月 16 日当周，美国石油钻机活跃数新增 6 台，再次刷新 2015 年 4 月以来新高，并已连涨 22 周，预

示着美国原油产量的增加。因此，美油价格跌穿 45 美元/桶，并收于七个月新低。而美元走强也对油价带来进一步冲击，因此我们认为美元对加元将能够在 1.3200 找到支撑。加元上周升值 0.83%。在过去一星期美元兑加元最低为 1.3165，最高为 1.347，收于 1.3213。

#### 澳元：

尽管上周澳洲数据并不多，但 5 月亮丽就业数据已足够支持澳元在汇市中脱颖而出。上周初公布的数据并不利好澳元，其中 6 月 Westpac 消费者信心指数按月跌幅扩大至 1.8%。5 月 NAB 企业信心指数由 13 下滑至 7。而 6 月消费者通胀预期则由 4.0% 下滑至 3.6%。不过，市场情绪并没有受到这些数据的影响，而是继续消化此前公布的优于预期的一季度经济数据，因此澳元持续走稳，并在周四公布就业数据后获得进一步上涨的动力，从而成功抵抗了美元反弹带来的压力。具体而言，澳洲 5 月失业率意外下降至 5.5%，创逾 4 年新低。就业人数亦大幅增长 42,000，主因是全职就业人数增加 52,100。同时劳动参与率上升至 64.9%。就业数据表现强劲支持澳元对美元持续走强，并可能上探 0.7750。澳元上周升值 1.06%。在过去一星期澳元兑美元最低为 0.7522，最高为 0.7636，收于 0.7621。

#### 纽元：

纽西兰一季度 GDP 逊于预期，加上澳元走强，是纽元表现显得较为逊色。纽西兰一季度经常帐由去年四季度下修后的赤字 24.15 亿纽元转为盈余 2.44 亿纽元，对纽元带来一定支撑。纽西兰 BusinessNZ 制造业 PMI 亦由 56.9 上升至 58.5。但其他经济数据令人失望。首先，纽西兰 REINZ 房屋销售量按年续跌 18.4%，意味着楼市继续降温。其次，纽西兰第一季 GDP 同比增幅缩小至 2.5%，因为乳制品出口价格上涨虽带动乳制品生产反弹，但未能抵销建筑活动的收缩。疲弱经济数据加上美元反弹使纽元有所下滑。随着澳元在强劲就业数据的支撑下进一步升值，澳元对

纽元交叉盘料上探 1.0550 水平。纽元上周升值 0.78%。在过去一星期纽元兑美元最低为 0.7171，最高为 0.732，收于 0.7254。

**本周重点关注货币:**

**美元**



**英镑**



**纽元**



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	21384.28	0.53%	8.21%
标准普尔	2433.15	0.06%	8.68%
纳斯达克	6151.76	-0.90%	14.28%
日经指数	19943.26	-0.35%	4.34%
富时 100	7463.54	-0.85%	4.49%
上证指数	3123.17	-1.12%	0.63%
恒生指数	25626.49	-1.55%	16.48%
台湾加权	10156.73	-0.42%	9.76%
海峡指数	3231.44	-0.70%	12.17%
吉隆坡	1791.31	0.14%	9.11%
雅加达	5723.64	0.85%	8.06%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.27%	3.7	28
2年美债	1.32%	-2	13
10年美债	2.15%	-5	-29
2年德债	-0.66%	7	11
10年德债	0.28%	1	7
2年中债	2.70%	--	--
10年中债	3.57%	-3	54

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	44.74	-2.4%	-16.7%
布伦特	47.37	-1.6%	-16.6%
汽油	145.48	-3.1%	-12.6%
天然气	3.04	-0.1%	-18.4%
<b>金属</b>			
铜	5663.00	-2.4%	2.3%
铁矿石	55.75	2.5%	-29.3%
铝	1855.00	-2.2%	9.5%
<b>贵金属</b>			
黄金	1254.00	-1.1%	8.9%
白银	16.66	-3.3%	4.2%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.236	-2.4%	-9.9%
棉花	0.7188	-5.0%	1.7%
糖	0.1344	-5.8%	-31.1%
可可	1,975	-2.2%	-7.1%
<b>谷物</b>			
小麦	4.6525	4.4%	14.0%
大豆	9.390	-0.3%	-5.8%
玉米	3.8400	-1.0%	9.1%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,656.0	-0.9%	-17.5%
橡胶	213.0	11.8%	-18.7%

---

**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。

---