

总结

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。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。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。

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。此次在与习近平主席的会晤中突然对叙利亚采取军事行动似乎有项庄舞剑意在沛公的感觉。也是特朗普对朝鲜问题的一种示威。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。

市场方面，央行连续 10 个交易日暂停公开市场操作，继续展现了紧平衡的操作。不过随着一季度末宏观审慎考核的结束，市场流动性好转，货币市场上银行同业存单利率快速回落带动 SHIBOR 利率回落。汇率方面，人民币上周走势依然呈现熟悉的画面。随着美元反弹，人民币指数重新回到 93 上方。受美元继续走强的支持，今天早盘美元/人民币中间价开在 6.9042，基本与我们预期一致。本周市场的焦点将回到经济数据以及持续狂欢的雄安概念。

事件和市场热点

事件	华侨银行观点
特朗普总统在美国会见了到访的中国国家主席习近平。	- 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逼近朝鲜海峡，东亚的地缘政治风险正显著提高。
--	---

主要经济数据	
事件	华侨银行观点
中国 3 月 外汇 储备连续两个月小幅反弹 至 3.009 万亿美元。	- 外管局表示 3 月资产价格变动不大，因此 3 月外储的小幅反弹很大程度受到美元下滑的估值效应支持。 - 进入 2017 年以来，随着中国加强对资本流出的监管，目前外汇供求关系基本均衡。而随着过去几个月人民币汇率趋稳，企业结汇意愿有所提高，这这也会对减缓资本外流压力带来一定支持。
香港二手楼市成交量强力反弹，而新盘销情则持续畅旺，继而带动 3 月香港楼市总成交按年增加 147%至 4 个月新高 5856 宗。	恐慌性买房需求高涨之下，二手市场卖家跟随发展商脚步上调销售价格。结果 3 月 26 日，反映香港二手楼价的中原城市指数再创历史新高。展望未来，美联储 3 月会议鸽声四起，意味着港息上调的步伐将继续落后于美息。因此，尽管我们预计今年下半年香港银行业较大机会调整最优贷款利率，但贷款成本仍将在低水平徘徊，并继续支持楼市走高。来自内地的强劲需求也将为楼市带来上升压力。鉴于高涨的需求，未来数月推出的新楼盘料将维持理想销情，叠加一手市场为二手市场带来的溢出效应，我们预计楼市总成交量将进一步上升。供应方面，随着二手市场放盘量减少，以及新楼盘落成速度放缓，供应紧张的问题依然可能成为短期内刺激楼价上涨的因素。
据戴德梁行，香港首季甲级写字楼平均每月尺租按年上升 1.5%。一季度铜锣湾的零售商铺租金则按季持平，但仍较 2013 年的峰值低 54.9%。据香港差饷物业估价署，全港商铺的租金指数（按年升 2.0%）升至 2015 年 9 月以来最高水平，而价格指数亦同比增长 2.7%，并创逾一年新高。	尽管中国当局对内地企业海外并购潮进行管理，但内地企业对香港中心商务区的写字楼需求持续高涨。由于中环区域出租的甲级写字楼十分有限，因此今年该区域的写字楼平均租金料持续上升。相比之下，九龙东的写字楼需求则较为低迷，再加上供应持续增加，该区域写字楼的平均租金可能有所下滑。其他方面，随着香港旅游业逐渐复苏，零售商铺市场似乎有所改善。低基数效应下，今年零售商铺的租金指数和价格指数可能继续整固。不过，港元随着美元走强将削弱打击旅客消费能力，加上本地消费者倾向于网上或海外购物的行为，意味着零售业反弹空间有限，

	因此商铺市场复苏的步伐也可能较为缓慢。
澳门三月博彩业毛收入优于预期，按年大幅增长 18.1%至 212 亿澳门元。	在贷款便利程度上升的背景下，博彩中介人持续为赌客提供贷款展期服务，带动高端赌客风险偏好上升。中国内地的楼市持续畅旺叠加经济企稳的迹象亦支持澳门赌场的贵宾厅博彩需求强劲复苏。鉴于我们对中国经济上半年保持增长动力的预期，未来数月内贵宾厅料将带来更多亮丽数据。另外，随着旅游业温和复苏，赌场中场区域也将稳步增长。不过，我们预计中国经济增速于下半年放缓，这或对贵宾博彩需求带来一定压力。而澳门元伴随美元走强也可能打击旅游业及低端博彩需求。再加上下半年低基数效应逐渐消退，赌收同比涨幅有可能因此收窄。但上半年赌收增长或较此前预期更为强劲，因此我们把今年 2017 年赌收的同比增长预期由 5%-7%上调至 10%左右。

人民币	
事件	华侨银行观点
上周人民币对美元走弱，美元/人民币上探 6.90。不过受美元指数反弹支持，人民币兑一篮子货币走高。	人民币上周走势依然呈现熟悉的画面。人民币指数重新回到 93 上方。受美元继续走强的支持，今天早盘美元/人民币中间价开在 6.9042，基本与我们预期一致。

OCBC Greater China research**Tommy Xie**Xied@ocbc.com**Carie Li**Carierli@ocbcwh.com

This publication is solely for information purposes only and may not be published, circulated, reproduced or distributed in whole or in part to any other person without our prior written consent. This publication should not be construed as an offer or solicitation for the subscription, purchase or sale of the securities/instruments mentioned herein. Any forecast on the economy, stock market, bond market and economic trends of the markets provided is not necessarily indicative of the future or likely performance of the securities/instruments. Whilst the information contained herein has been compiled from sources believed to be reliable and we have taken all reasonable care to ensure that the information contained in this publication is not untrue or misleading at the time of publication, we cannot guarantee and we make no representation as to its accuracy or completeness, and you should not act on it without first independently verifying its contents. The securities/instruments mentioned in this publication may not be suitable for investment by all investors. Any opinion or estimate contained in this report is subject to change without notice. We have not given any consideration to and we have not made any investigation of the investment objectives, financial situation or particular needs of the recipient or any class of persons, and accordingly, no warranty whatsoever is given and no liability whatsoever is accepted for any loss arising whether directly or indirectly as a result of the recipient or any class of persons acting on such information or opinion or estimate. This publication may cover a wide range of topics and is not intended to be a comprehensive study or to provide any recommendation or advice on personal investing or financial planning. Accordingly, they should not be relied on or treated as a substitute for specific advice concerning individual situations. Please seek advice from a financial adviser regarding the suitability of any investment product taking into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs before you make a commitment to purchase the investment product. OCBC and/or its related and affiliated corporations may at any time make markets in the securities/instruments mentioned in this publication and together with their respective directors and officers, may have or take positions in the securities/instruments mentioned in this publication and may be engaged in purchasing or selling the same for themselves or their clients, and may also perform or seek to perform broking and other investment or securities-related services for the corporations whose securities are mentioned in this publication as well as other parties generally.

Co.Reg.no.:193200032W