

# 华侨银行市场周报

2016年9月5日星期一



---

## 热点导航

---

### 大中华经济

- 另类的浪漫：离婚买房

第2页

### 一周外汇综述

- 本周重点关注货币

第3页

### 一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第8页

**一周综述**

上周五美元再现多空双杀局面，弱于预期的美国非农数据公布后，美元一度大跌，但是很快快速反弹，收复所有的失地。美国8月非农就业人数新增15.1万人，低于市场预期的18万人。不过7月非农数据向上修正2万人至27.5万人。8月失业率保持在4.9%不变。每小时工资收入环比增长0.1%，增幅较7月的0.3%下滑。虽然美元最终收复失地，但是市场对美国加息概率略有下滑。9月加息概率小幅回落至32%。乐观者认为8月的就业数据虽然不如预期，但是刚刚够美国加息，而悲观者认为还需要关注更多经济数据。美联储委员 Lacker（今年没有投票权）认为就业数据相对强劲。虽然笔者依然认为美联储可能最早在12月加息，但是投资者需要关注9月市场可能出现的波动，美联储9月加息与否其实已经不重要，重要的是各种预期的震荡。而这种震荡则是市场波动的源头。

上周市场另一个焦点则是韩国最大的航运公司韩进公司申请破产。这也惊动了美国零售商协会，该协会给美国商务部部长写了信要求美国方面和韩国政府携手一起解决这个问题。该协会担心韩进的破产可能会对供应链带来冲击，使得原本应该上架的商品无法及时销售。至于韩进的破产的蝴蝶效应会否影响美国的消费，笔者认为可能性不大，但是确实目前一系列事件显示曾经支持全球经济快速发展的全球化已经到了瓶颈。未来全球经济依然面临很多不确定因素。

最新的国际清算行三年一度的外汇以及场外衍生品市场报告显示全球外汇市场日均交易量出现萎缩，但是值得指出的是，人民币交易量则大幅提高，日均交易量由2013年4月的1200亿美元大幅上升至2016年的2020亿美元。人民币已经成为交易最活跃的新兴市场货币，此外，也是全球成交量最大的第八大货币。人民币占全球交易量的比重由3年前的1.1%上升至2%。在G20会议召开前，美元/人民币即期价格被维持在6.67-6.6850窄幅波动。今天早盘美元/人民币中间价开在6.6870，基本与我们预期的一致，显示中间价定价还是由市场决定。但是我们也观察到近期，中间价和即期价格分歧加大，虽然中间价由市场决定，但即期似乎干预迹象较为明显，这也显示央行短期内维稳6.7的兴趣依然较大。市场的焦点是G20会议之后，央行是否还会继续维稳6.7。我们的观点是如果美元进一步走强的话，美元/人民币向上突破6.7的风险依然较大。本周市场将重点关注中国经济数据以及欧洲央行货币政策会议。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1155	-0.4%	2.0%
英镑/美元	1.3293	1.2%	-10.3%
美元/日元	103.89	-2.0%	16.0%
澳元/美元	0.757	0.2%	3.9%
纽元/美元	0.7262	0.7%	6.2%
美元/加元	1.2992	0.1%	6.8%
美元/瑞郎	0.9801	-0.2%	0.9%

**亚洲主要货币**

美元/人民币	6.6805	-0.2%	-2.9%
美元/离岸人民币	6.6946	-0.1%	-1.9%
美元/港币	7.7541	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.664	0.0%	4.0%
美元/新元	1.3588	-0.2%	4.0%
美元/马币	4.0885	-1.8%	4.9%
美元/印尼卢比	13245	-0.3%	4.0%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. G20 会议
2. 欧洲央行9月货币政策会议
3. 中国8月经济数据

**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)
**劉雅瑩**
[kamyliu@ocbcwh.com](mailto:kamyliu@ocbcwh.com)

## 大中华地区经济：

### 另类的浪漫：离婚买房

今年以来，一线城市房价一路走高，其中以上海和深圳为甚。根据百城指数显示，全国一百个样本城市的平均楼价自去年8月扭转跌势后，升幅持续扩大至今年8月的13.8%。一线城市平均楼价同比涨幅于5月触及记录高位26.8%后，升势有掉头的迹象，然而8月份升幅再度由23.8%扩大至24.6%。本以为两个地区的楼价涨幅因陆续推出的限购令而有所收窄，但8月份上海和深圳楼价的环比涨幅双双扩大，同比升幅更是分别高达22.6%和43%。而上海8月底新房成交量更是出现了难以抑制的增长势头。搜房网数据显示，截至8月30日的过去5天中，有4天的新房成交量过千套，8月30日成交量更高达1552套。这5天，上海新房成交量突破5000套，相当于平日的一倍。下半年以来，资产荒和避险需求令楼市狂热情况愈演愈烈。

两个一线城市过去数十年来高速发展（2015年上海和深圳的GDP分别按年扩张6.8%和8.9%，跑赢全国经济增长），吸引了外来移民，并为楼市带来了更多刚需。但随着对非当地居民的限购限贷令推出后，外来劳工带来的需求似乎并不足以推动两地楼价持续性地上涨。不难想象背后另一个主要推手当属投资需求。高涨的需求和房源供应不足造就了上海和深圳楼市的畅旺。由于对居民家庭买二套房实施限制，两地居民更是以离婚来躲避市场调控。首先，深圳方面，根据民政局统计数据显示，该市登记离婚件数由2009年的7569件翻倍至2014年的15578件。而2010年10月起正是深圳市开始实行限购令的时间。

回看上海，在楼市如此火爆的背景下，近日网传上海将在9月出台更严厉的调控政策，其中包括一条针对“假离婚”购房的政策安排：离婚不足一年的购房者，限购及贷款政策按照离婚前的家庭情况处理。这可是

引发了市场不小的轰动，以致于上海出现了“扎堆离婚”的情况，迫使上海市住建委不得不于8月29号傍晚出来辟谣。据媒体报道，这几日上海市民政局办理离婚数量日均上百人，为平时的两倍，有些区的民政局更是不得不采取临时“封闭”的措施。这波离婚潮明显归因于以上传言，人们都想抢在所谓的更严厉调控政策出台前离婚。因为按照现行政策，上海户籍单身人士可以购买一套住宅，非单身人士可以购买两套住宅，但第二套需按照二套房政策来执行。因此，不少人试图通过离婚将名下房产划归一方，然后另一方恢复单身时，再购房时可以享受首套房政策。

事实上，自从2011年上海开始推出限购政策以来，上海的离婚人数便出现明显上涨。在2006-2011年期间，每年的离婚件数皆稳定在4.7-4.8万件左右。但随着2011年上海开始限购，2012年离婚件数增加至5.29万件。尽管上海推出了各项房地产调控政策措施，房价上涨压力仍然存在。于是上海房管局在2013年出台《进一步严格执行国家房地产市场调控政策相关措施》，包括二套房首付提高至7成应等。这使得2013年上海离婚件数飙升至6.96万件，2014年离婚件数虽有回落，但也达6.15万件。与此相伴的则是，2013年和2014年的复婚人数有明显增加，上海市民政局婚姻登记系统显示，2013年全市共办理复婚登记14730对，同比2012年的8068对上升了82.57%。2014年上海办理复婚登记17286对，创造了近年来新高，较2013年上升了17.35%。复婚人数持续增长的很大一部分原因很可能是人们在不断消化房屋限购政策，前几年为房子而离婚的人，现在买了房子以后开始复婚。

经济学人曾将中国离婚率的上升归咎于思想开放程度的变化。不可否认这是原因之一。但一线城市离婚件数的盘升似乎和买房潮更加息息相关。由于一线城市经济增速快，人口逐年增加，但土地供应有限，供不应求使房价一路走高，于是一线城市的房子也更具投资价值。在各种房地产调控政策出台后，这些城市出

现了为买房假离婚的现象。目前，中国依然缺乏多样化投资标的，且楼价只涨不跌，在此背景下，市场对楼市扭曲的热情一时半会或难以消退。这也正是中国当局对资产泡沫表示担忧的主要原因之一。现在，房价压力已经蔓延至一线城市之外的二线热点城市。近日，被称为新“四小龙”的南京，厦门，合肥和苏州密集推出限购限贷措施，而武汉也于上周加入了调控行列。短期内，我们预计楼市调控政策将陆续在各主要城市中推行。而楼市过热也将继续限制中国央行货币宽松的空间。

## 外汇市场：

### 美元：

受益于薪资增长以及个人当前转让收益增加，美国7月个人收入按月增长0.4%，个人消费支出按月增长0.3%，符合预期。消费支出连续第四个月增长，消费需求的稳健可能会成为推动美国下半年经济增长的因素之一。8月咨会消费者信心指数从96.7升至101.1，为近1年来高位，这或许是由稳健的就业市场支撑。7月PCE物价指数按月增长0.1%，同比增长0.8%，小幅高于预期，但为3月以来最小增幅。核心PCE则按年增长1.6%，连续51个月低于2%的目标，显示出美国通胀仍较低迷，耶伦此前认为这可能部分收能源价格和进口物价短期下滑的影响。美国8月达拉斯联储制造业活动指数为-6.2，逊于预期的-3.9。美国8月ISM制造业指数大幅下滑，从52.6降至49.4，跌入萎缩区间且为今年1月份以来最低水平。其中新订单指数和产出指数下滑显著，分别从55上方跌至49.1和49.6。而就业指数持续萎缩，从49.4跌至48.3，通胀指数从55跌至53，均为3月份以来低位。美国6月未经季调S&P/CS 20座大城市房价指数按月上扬0.8%，按年上升5.1%，增长依然稳健，房价的上涨或许会导致房屋销量下降。美国7月未决房屋销售按月大幅增加1.3%，房价指

数录得111.3，高于预期，反映出美国房地产市场表现强劲。美国劳工部公布的数据显示第二季度非农生产力终值下跌0.6%，较初值的-0.5%有所下修。数据显示出美国非农生产力已经连续第三个季度下跌。美国7月贸易赤字大幅减少11.6%至394.7亿美元，主要由于出口按月增长1.9%，创两年来最大涨幅，也显示出全球需求的增强。其中7月食品、饲料、酒水等出口创历史新高。美国7月工厂订单环比增长1.9%，不及预期，但创9个月来最大增幅，然而，工厂订单同比走势疲软，连续21个月同比下跌。美国8月非农就业人数新增15.1万，低于预期的18万，而平均时薪按月增长0.1%，同样不及预期，使得9月份加息概率下降。但随后美联储莱克发表讲话安抚市场，其表示美国经济继续发展，当前失业率表示美国基本处于全面就业的水平，通胀可能重回2%的目标。莱克表示对9月会议持开放态度，而8月的就业数据相当强劲，能够支持比当前明显要高的利率水平。美联储费舍尔表示经济增长可能继续保持2%的增速，就业接近充分，其认为加息步伐取决于经济，目前不能确定加息的次序如何，而美联储没有实施负利率的计划。波士顿联储主席罗格森伦表示美联储有望在相对短期内达成双重目标，美国接近完全就业且物价逐步上扬，长期维持利率在低档并非没有风险，其赞同可支持经济增长的缓慢渐进式加息。美联储卡什卡利则表示希望在加息前看到核心通胀的上升，且在决定加息前需要看到更多的经济数据。美联储梅斯特发表了偏鹰派的讲话，表达了其渐进式加息的观点。其表示低利率政策不是长期有效的解决方案，其不能解决就业市场的所有困难。梅斯特指出每月新增就业在7.5-15万区间足以仍失业率维持稳定，目前经济接近全面就业，预期未来几年通胀将接近2%。梅斯特表示逐步加息将是好的选择，美联储将依据经济数据决定加息的具体时间。

### 欧元：

欧元区8月份经济景气指数全线不及预期，经济景气指数从104.5下滑至103.5，为今年3月份以来最低

水平。而消费者信心指数为-9，企业景气指数为0，其中工业景气指数从-3跌至-4，服务业景气指数从11跌至10。这表明企业和消费者开始评估英国脱欧对欧元区造成的冲击。欧元区7月份失业率维持在10.1%不变，而8月份CPI和核心CPI增长分别为0.2%和0.8%，均低于预期。这反映出需求增长疲弱和较高的失业率使欧元区仍面临巨大的通胀压力，欧洲央行除进一步放松政策外，也需要加大财政改革和结构性改革。欧元区8月PMI最终读数被下修至51.7，为3个月来低位，尽管如此，该指数已经是连续38个月维持在50上方。8月份欧元区制造业失去动能，产出，新订单，新出口订单扩张速度均有所下滑，从而使得招聘速度放缓至5个月来低位。按地区看，德国制造业PMI虽下滑至3个月来低点53.6，但增速仍强劲，但法国制造业收缩程度恶化，录得48.3，而意大利制造业PMI为49.8，有前值的51.2跌入萎缩区间。德国贸易协会指出英国脱欧会为全球带来不确定性，将在不久的将来影响出口。其将2016年德国出口增长预期从4.5%下调至1.8%-2%，而德国出口最早会在2017年初停止增长。意大利统计局数据显示，意大利8月消费者信心指数从7月的111.3下跌至8月的109.2，组成该指数的所有分项均呈恶化趋势。此外，意大利经济景气指数也大范围下跌。欧洲央行弗利葛表示直升机撒钱不是一个好的政策选项，其认为仅有货币政策是不够的，欧洲需要投资联盟。而德拉吉表示目前并不能给出购买希腊债券的确切时间。

#### 英镑：

英国7月央行批准的新屋抵押贷款许可从6月的6.41万下跌至6.09万，为2015年1月以来的最低水平，这表明在英国脱欧公投后，房地产市场或开始降温。随着抵押贷款以及无担保借款减少，消费者信贷由前值51亿英镑下跌至38亿英镑。但商业贷款有所增加，非财务公司借款由6月的11亿英镑上涨至22亿英镑。英国8月Nationwide房价指数按月增长0.6%，按年增长5.6%，高于预期，目前还未

明显受到英国脱欧的影响。此外，央行的数据还显示，海外投资者卖出的英国政府债券自2月以来首次超过买入的债券。7月海外投资者卖出净44亿英镑的英国政府债券，而6月海外投资者买入81亿英镑英国政府债券。7月金融机构英镑资产跌幅创4个月以来最大。英国8月份制造业PMI升至10个月来的高位53.3，其中由于英镑贬值推动，产出和新订单指数均有所反弹，但输入物价通胀也创下5年高位。其中产出指数升至7个月来高位，而新业务增速也为近一年来最快，企业雇用则从年初至今首次实现增长。这主要由于企业重新开始7月推迟的工作，制造商和顾客的贸易活动重新活跃。英国8月PMI数据整体表现强劲，在一定程度上减缓了投资者对英国经济可能受到英国退欧影响的担忧。靓丽数据令英国央行加码宽松的压力大减，英镑走强。英国首相在G20峰会上表示近期的经济数据显示脱欧的影响比预想中要轻，但英国脱欧公投后仍会面临艰难时刻。

#### 日元：

日本7月失业率从3.1%降至3%，而零售销售和家庭支出分别按年下跌0.2%和0.5%，尽管跌幅小于预期，但仍显示出消费者信心的疲弱。继上月录得2.3%的明显增幅后，日本7月工业产出月率持平，且低于0.8%的增长预期。日本7月新屋开工按年增长8.9%，营建订单按年下跌10.9%。日本第二季度企业资本支出同比增长3.1%，显著低于前值4.2%和预期，同时企业销售和收益均录得下滑，疲软的经济数据暗示日央行可能诉诸更激进的货币政策工具。日本8月制造业PMI终值为49.5，高于上月49.3，为6个月来首度录得增长。然而增幅有限且仍维持在荣枯线下方，制造业依然处于萎缩区间。按细项看，受疲软外需影响，新订单及出口订单延续下降趋势。此外，由于国内消费者支出持续疲软，日本经济增长或继续停滞不前。日本首相顾问表示如果日本央行在9月份从货币宽松的道路上退却下来，将是最糟糕的决定。其认为如果日元涨幅过大，应当干预汇市，如果G7认为干预汇市是操纵，购买外国国债是一个选

择。日本央行审议员樱井真表示9月份的会议上没必要取消日本央行基础货币目标或改变基本政策框架，而尽管日元强势，但日本央行不会在引导货币政策是以汇率为目标。其还表示，9月是否宽松只要看委员会对负利率的评估，日本央行在购买更多ETF以及下调利率等宽松措施上还具备充分的空间。

#### 加元：

加拿大第二季度经常项目赤字从166亿加元扩大至199亿加元，主要是因为商品贸易逆差创新高。但加拿大7月商品贸易赤字有所收窄，从39.7亿加元缩小至24.9亿加元。加拿大第二季度GDP按季下跌0.4%，按年下跌1.6%，均逊于预期。但随着阿尔伯塔省森林大火影响的能源生产逐步恢复，加拿大6月GDP增速有所回升，按月增速从0.4%升至0.6%，为过去三年来最大的月度增幅，这暗示加拿大第三季度经济可能恢复增长势头。加拿大8月RBC制造业采购经理人指数为51.1，低于前值51.9。分项数据显示，国内需求以及新出口订单量的减少是致使加拿大8月产出承压的主导因素。新订单增长为2月份以来的最低水平，而企业雇佣增长创下5个月新低。企业雇佣增长减缓，显示出企业经营能力面临压力，以及近期经济增长前景存在不确定性。伊朗将再次成为石油冻产协议的关键，尽管伊朗将参加石油会议，但是对于其是否同意冻产协议，伊朗官方给出的消息指向仍较为模糊。此后，伊朗副石油部长称，该国已经达到制裁前380万桶/天的产出水平，该官员接着表示希望伊朗将石油产量提供至475万桶/天，这相当于提前宣布9月份会议将再次破产，消息公布后油价迅速走低2%。上周二伊拉克总理表示伊拉克将支持欧佩克限产以提振油价，然而这一立场与其之前所称的将扩大产出相互矛盾，难以让市场信服，并未能对油价提供上行刺激。此外，俄罗斯能源部长更是表示，没有必要限制石油产出。欧佩克成员与其他石油生产国达成冻产协议可能性愈发渺茫。随后俄罗斯普京称希望欧佩克和俄罗斯能够达成冻结产量的协议，并预计有关伊朗是否参与的问题将得到解决。尽管普

京发声支持9月末于阿尔及利亚召开的限产会议，市场对普京的言论表现平淡，这或暗示目前市场关注焦点已经暂时离开9月份限产预期。8月沙特石油产量或至少维持在1067万/日创纪录水平。此前，沙特能源部长表示原油市场供应过剩，而沙特不会增加产量让市场供应泛滥，其认为目前不担心原油需求问题，中国和印度的原油需求很健康。美国EIA库存大增227.6万桶，过去6周内有5周录得增加，油价大受打压。8月俄罗斯产油轻微下滑至1071万桶，创13个月来的低位，但这主要是石油设施维修所致，属于短期影响因素。欧佩克8月产量却增加至历史高位3369万桶。整体而言，世界石油出口并未减少。

#### 澳元：

HIA数据显示澳洲7月新屋销售按月大跌9.7%，远远不及上月8.2%的增幅。HIA表示新屋营建一直是澳洲经济的主要推动力，但目前周期已经见顶，2017和2018年新屋营建都可能大幅下滑。澳洲上周ANZ消费者信心指数从121.8回落至118.4，但依然较为稳固。尽管家庭单位对未来12个月经济展望指数回落了7%，但消费者对自身财务状况信心指数上升了1.9%，对未来的乐观指数上升了0.4%，数据反映出消费者对经济还是较为乐观。澳洲7月营建许可按年上升3.1%，按月上升11.3%，其中新公寓营建许可起到关键拉动作用。澳储行新任委员表示财政政策为经济提供支持，目前没有任何经济衰退的迹象。其表示澳储行依然支持目前2%-3%的通胀目标，且即使失去AAA评级，带来的经济影响也可能有限。

#### 纽元：

纽西兰7月营建许可按月大幅下跌10.5%，而上月增幅则被上修至16.3%。6月份的高基数主要是因为大批退休村庄的建筑和奥克兰单位营建许可增加推升了整体营建活动。纽西兰8月ANZ商业信心指数从16小幅下滑至15.5，消费者通胀预期自1.49%回落至1.44%，但总体回落幅度不大。随着企业雇用及投资意愿的升温，纽西兰或维持良好的经济形势。

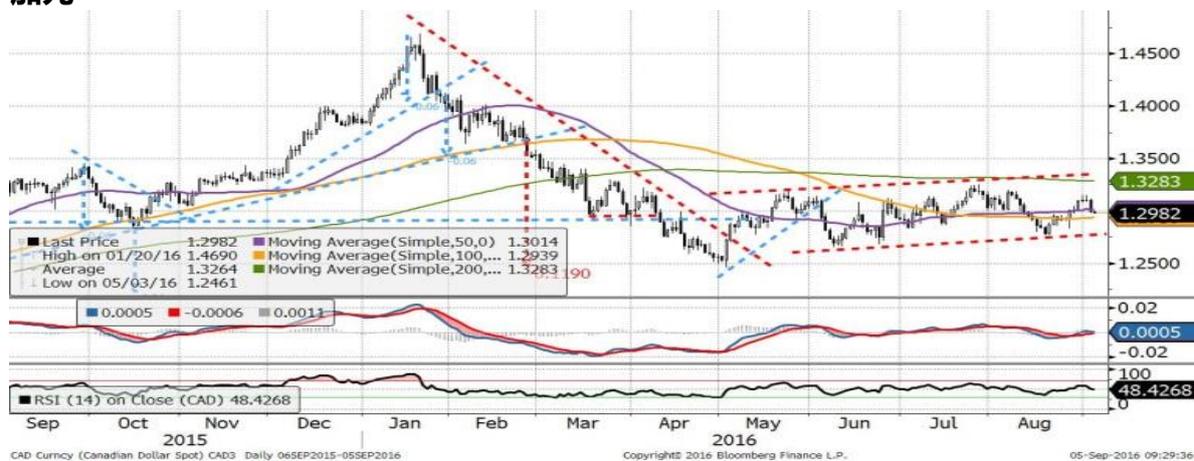
纽西兰联储助理主席表示移民尚未给纽西兰带来通胀，消费者支出一直受到抑制，且商业和政府都没有支出。但其指出相对于其他地区，纽西兰表现不错，但担心房地产市场估值过高，而纽储行会采取一切适合的办法提高通胀，但并不认为会采取零利率政策。纽西兰经济研究所表示纽西兰坚实的经济增长为其提供了充足的缓冲以应对全球经济前景暗淡，且旅游业会继续支撑纽西兰经济。其预期纽西兰在 2016 年的 GDP 增长率可能低于 3%，且截至 2017 年一季度前通胀难以回到 1-3%的通胀目标，故纽储行在 2017 年中可能降息至 1.5%。

**本周重点关注货币:**

**欧元**



**加元**



**澳元**



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	18491.96	0.52%	5.04%
标准普尔	2179.98	0.50%	5.65%
纳斯达克	5249.90	0.59%	3.63%
日经指数	16925.68	3.45%	-11.08%
富时 100	6894.60	0.83%	9.89%
上证指数	3067.35	-0.10%	-14.15%
恒生指数	23266.70	1.56%	6.33%
台湾加权	8987.55	-1.58%	8.55%
海峡指数	2803.92	-1.88%	-2.83%
吉隆坡	1671.79	-0.67%	-1.26%
雅加达	5353.46	-1.57%	16.56%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.84%	0	22
2年美债	0.79%	-6	-29
10年美债	1.60%	-3	-69
2年德债	-0.63%	-1	-29
10年德债	-0.04%	3	-67
2年中债	2.34%	4	-14
10年中债	2.77%	4	-6

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	44.44	-6.72%	21.42%
布伦特	46.83	-6.19%	28.44%
汽油	130.16	-13.96%	5.82%
天然气	2.792	-2.75%	26.11%
<b>金属</b>			
铜	4,627.0	0.26%	-2.28%
铁矿石	59.4	0.44%	36.78%
铝	1,579.3	-3.26%	3.59%
<b>贵金属</b>			
黄金	1,323.2	0.13%	24.85%
白银	19.276	3.35%	39.26%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.501	4.31%	21.39%
棉花	0.6751	-0.30%	5.53%
糖	0.2018	-2.09%	33.20%
可可	2,923	-2.95%	-9.48%
<b>谷物</b>			
小麦	3.7325	-2.67%	-20.54%
大豆	9.685	-2.25%	10.62%
玉米	3.1650	0.08%	-11.84%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,829.0	1.04%	23.43%
橡胶	164.0	6.42%	11.34%

---

**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。

---