

# 华侨银行市场周报

2016年3月14日星期一



---

## 热点导航

---

### 全球热点

- **全球央行火力全开** 第2页
- 

### 大中华地区经济

- **中国：低速前行** 第2页
  - **中国：通过贬值刺激出口还为时尚早** 第3页
  - **香港：楼价下行空间仍存，放松调控机会不大** 第4页
- 

### 一周外汇综述

- **风险情绪好转，高收益货币再受欢迎** 第5页
  - **本周重点关注货币** 第8页
- 

- **一周股市，利率和大宗商品价格回顾** 第9页

**一周综述**

欧洲央行行长德拉吉果然没有愧对自己“超级马里奥”的称号，再一次用宽松政策在上周最后两个交易日刮起了旋风，令市场意犹未尽。要说欧洲央行的套路，德拉吉这把真的是 All in (全押) 了，简单总结一下就是德拉吉干了三件大事，第一就是全面下调了三大利率，包括将存款利率由原先的-0.3%下调至-0.4%，主要再融资利率则从 0.05%下调至 0，而边际贷款利率则从 0.3%下调至 0.25%。第二，欧洲央行宣布从 4 月起每月的量化宽松规模由原先的 600 亿欧元扩大至 800 亿欧元，并同时将投资级别的非金融企业发行的公司债券纳入资产购买的范围。第三，欧洲央行则将从 6 月启动期限为 4 年的定向长期再融资计划 (TLTRO)。应该说欧洲央行把能想到的传统的和非传统的货币宽松一把全出了，远远超出市场预期。这也是为什么欧洲央行在宣布降息后欧元大跌，但是欧元后来的逆转我们都有目共睹了，之所以欧元在新闻发布会上逆转主要是因为德拉吉罕见地明确表示考虑到这次宽松措施对经济增长和通胀的支持，欧洲央行不认为有必要进一步降低利息，除非大环境再次发生变化。

读者看到这里是不是觉得德拉吉的评论有点眼熟，周末周小川行长在新闻发布会上也有过类似的表述，周行长认为“如果国内和国际没有重大变故，会保持稳健货币政策，没必要采用过度的货币政策刺激的办法来实现目标。”应该说，各国在货币政策使用上都面临不同的约束，但是 G20 会议后，发现财政政策约束更大，因此，货币政策不得不继续挑大梁。这里笔者也在思考，德拉吉此次的 All in，是不是 G20 会议后的君子协定，即不要扭扭捏捏的宽松，一把到位，这样可以避免未来因为不断的宽松预期，而可能导致的汇率战争爆发。换句话说，欧洲央行也许希望明确未来不降息来防止欧元拉开新一轮竞争性贬值的序幕。至少短期内，德拉吉是做到了。虽然周四市场有所波动，但是周五欧美股市普遍上涨，说明市场还是从正面角度来消化欧洲央行宽松政策的。

上周中国忙着开会，并出了大量的经济数据，但是并不是全球市场的主角。人民币对美元升值了，美元/人民币在境内外市场回到 6.4 的时代，不过，在美元全线下滑的情况下，人民币更多是被动升值。值得关注的是，人民币指数周五首度跌破 99 至 99.82，这说明，人民币上周对一篮子货币是贬值的。今年以来虽然人民币对美元小幅反弹，但是人民币指数贬值 2.1%，这可以释放一部分前期人民币升值积累的压力。不过鉴于央行强调维持人民币对一篮子货币基本稳定的态度，我们还是坚持人民币指数在 98-102 之间窄幅波动的观点。

本周市场的焦点将继续聚焦在全球央行上包括日本央行和美联储会议等，此外，中国的两会也将在本周闭幕，总理的答记者问也将成为市场关注的焦点。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1155	1.4%	2.0%
英镑/美元	1.4381	1.1%	-2.9%
美元/日元	113.85	0.1%	-5.5%
澳元/美元	0.7559	1.7%	3.7%
纽币/美元	0.6737	-0.8%	-1.5%
美元/加元	1.3209	-0.8%	-4.8%
美元/瑞郎	0.9801	-1.2%	-0.9%
<b>亚洲主要货币</b>			
美元/人民币	6.4945	-0.2%	0.1%
美元/离岸人民币	6.4756	-0.3%	-1.4%
美元/港币	7.7562	-0.1%	0.1%
美元/台币	32.808	-0.1%	-0.1%
美元/新元	1.3718	-0.2%	-3.0%
美元/马币	4.0865	-0.8%	-4.8%
美元/印尼卢比	13065	-0.5%	-5.2%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. 欧洲央行宽松意犹未尽，全球央行态度包括日本央行，美联储和英国央行继续左右市场情绪
2. 美联储官员对利率的预测将成为焦点
3. 中国两会闭幕

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

## 全球热点：

### 全球央行火力全开

上周万众瞩目的莫非是欧洲央行週四的议息会议，然而，週四一早新西兰储备银行的降息决定却提前让市场大吃一惊。虽说新西兰过去一年每个季度的通胀率都低于新西兰储备银行设定的 1%-3% 目标区间，同时该央行 1 月份会议表示达到通胀目标的时间可能比之前预期的更晚一些，种种讯息已经预示未来有加息的可能。只是大家都没想到新西兰储备银行这么着急著追赶日本央行和欧洲央行的脚步，在市场对减息不抱太大希望的 3 月会议上，突然下调利率至记录新低 2.25%，并表示如有必要仍可能进一步放鬆政策。该央行本次会议上下调通胀预期，且预估 90 天银行票据收益率将由第一季的 2.6% 下降至第四季的 2.2%，让市场不禁揣测年内还有一次降息的可能，而下次降息或许将发生在 4 月或 6 月。年初以来全球市场十分波动，油价一度跌至每桶 25 美元附近。纽元自一月下旬以来节节高升，再加上乳製品价格去年底以来一路下行，难免促使新西兰来一招出其不意，以减小消费者物价指数进一步降低的风险。然而，过热的楼市还是有可能让新西兰储备银行在做出下一次降息决定之前不得不先三思而后行。

市场焦点短暂停留在新西兰银行之后，又回到了欧洲央行上。会议前，市场便纷纷预期欧洲央行将进一步下调存款利率和扩大买债规模。但没想到仗著市场对美联储下周加息预期仅为单位数百分比的大好时机，欧洲央行一次性同时下调三大主要利率，其中在融资利率和边际贷款利率分别下调 5 个基点至 0.00% 和 0.25%，同时存款利率被调低 10 个基点至 -0.40%。除此之外，欧洲央行就买债计划作出的决定也不再像 12 月会议般让人感到失望，该央行 4 月开始将会扩大每月资产购买计划规模至 800 亿欧元，更出乎意料的是这次购买计划还将包括欧元区内非金融机构投

资级别欧元计价债券。今年 6 月份起欧洲央行还将启动 4 轮定向较长期再融资操作。超级马里奥使尽招数，使得欧元兑美元一下子由 1.1000 附近水平跌至 1.0833。

当然超出预期的不只是欧洲央行的宽鬆力度，还包括其前瞻性指引，即德拉吉表示未来将不会把存款利率下调至更低的负数水平。就农曆新年期间欧洲各大银行股价大跌的情形看来，欧洲央行的这次口头指引显得十分必要。上週，就连 BIS 也出来讨伐负利率政策。目前，在採用负利率的各地区内，商业银行仍不敢把负利率转嫁到存款客户上，但假如息差不断被压榨，最终结果可能是商业银行贷款的意愿进一步降低，这对实体经济而言可谓百害而无一利。然而，担心德意志银行成爲第二个雷曼兄弟之余，市场似乎又矛盾地对欧洲央行这般坚硬的态度感到失望，欧元兑美元在短短几个小时内便从 1.0833 反弹至 1.1217。看来无论是欧元区 2 月份令人失望的通胀率（-0.2%），还是难民潮对该区域经济带来的压力，都让市场十分担忧该区域的前景。而 6 月份英国脱欧公投也将对欧元区政治稳定带来一定影响。德拉吉曾经的一句 “Whatever it takes”（不惜一切代价）似乎让市场预期无限延伸。但无论如何，在当前的经济环境下，欧洲央行暂时排除进一步陷入负利率泥淖的可能性实属明智之举。而我们也只能和欧洲央行一起抱著通胀压力或许能够上升的希望继续观望下去。

## 大中华区经济：

### 中国：低速前行

周末公布的 1-2 月经济数据显示中国经济下行压力依然较大。工业产出同比增幅进一步放缓至 5.4%，创下 2009 年 3 月以来的新低。在持续的去产能压力

下，旧经济增长模式进一步放缓。不过市场关注的零售销售也未能出彩，1-2月同比增长10.2%，较12月10.7%的增幅放缓。唯一的亮点来自固定资产投资，1-2月固定资产投资同比增长10.2%，较去年10%的增幅提高，同时也高于市场预期。房地产和基建项目投资加快成为固定资产投资反弹的主要驱动力。1-2月房地产开发投资同比增长3%，结束了自去年8月以来连续5个月的同比下滑趋势。1-2月商品房销售面积同比大涨28.2%，对地产投资的情绪提供了支持。不过房地产商土地购置面积跌幅虽然收窄，但是依然同比下滑19.4%，而三四线城市高库存的问题意味着房地产投资的反弹并不一定能够持续。总体来看，我们认为1-2月的经济数据暗示着一季度GDP增长可能会进一步放缓。增幅可能会接近6.5-7.0%增长区间的下方。

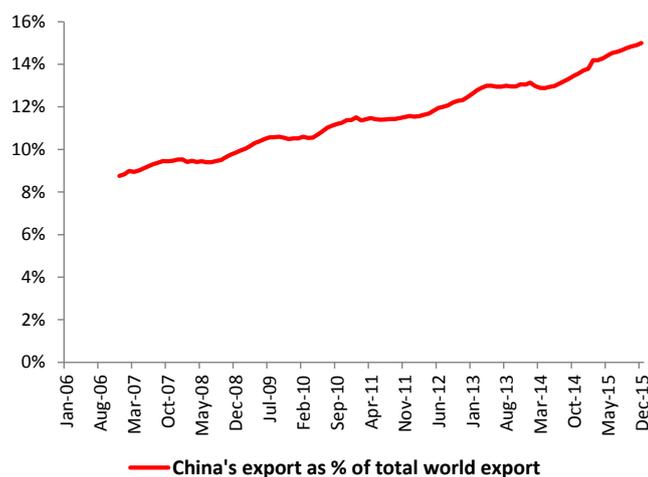
### 中国：没有必要通过贬值来刺激出口

上周公布的经济数据中最让人意外的可能是2月出口数据。2月中国出口同比下滑25.4%，创下2009年5月以来的最大单月跌幅。受大宗商品价格保持低位的影响，2月进口同比下滑13.8%，与市场预期相仿。2月贸易顺差由1月的632.9亿美元缩窄至325.9亿美元。2月出口的下滑是全方位的，对美欧日三大工业体的出口同比下滑21.3%，而对东盟和香港的出口则分别下滑33.4%和24.7%。2月出口的下滑可能有春节的因素，但结合1-2月的数据来看，中国对东盟出口平均下滑25.7%，也显示全球经济反弹放缓的压力。

疲弱的出口数据很自然会让投资者再次担心中国是否有可能通过人民币贬值来支持出口。不过周小川行长在周末的新闻发布会上提供了两点有意思的观点（也是我们一贯的观点）。第一，就是中国出口的下滑是个体现象还是群体现象，这可以从中国的出口在全球

份额来观察。事实上如下图所示，截至2015年底，中国占全球出口的比重依然是上升的，这显示中国并没有必要通过贬值来刺激出口。

图：中国出口占全球出口的比重



第二，进出口的下滑与大宗商品价格大幅下滑有关。譬如，2015年中国进口原油金额虽然同比大跌41.2%，但是原油进口量同比却是上升8.8%的。应该说大宗商品价格大跌对进口的影响比较容易理解，至于对中国出口的影响与中国出口结构有关系。正如周小川行长说的中国出口有较大一块是加工出口，这类出口定价权并不在中国手上，因此原材料价格的大幅度下滑也会导致出口价格的大幅下滑。虽然对于中国的附加值并不一定会下滑，但是出口金额却出现了下滑。

过去一年中国贸易顺差大幅上升，也显示出口的下滑对GDP的贡献并没有显著下滑。综合来看，我们认为中国出口的下滑并不是由于人民币高估所产生的竞争力下滑所导致的，因此，现阶段对通过贬值来刺激竞争力的担忧可能是过度的。

## 香港：楼价下行空间仍存，放松调控机会不大

春节过后，内地北上深一线城市的楼市出现火爆现象，尤以上海各交易中心的排队抢房潮最引人注目。这一轮的楼市升温与政府推出的一系列政策不无关系。事实上，自2014年底以来楼市的利好消息不绝于耳，包括取消大部分城市楼市限购，降低首套房和二套房首付，下调房地产交易环节税费，央行持续降息降准，加码住房补贴，再到近日各地方政府发布的去库存救市措施。一系列的措施驱使内地楼市交易量价齐升，部分城市甚至出现“日光盘”现象。反观香港楼市，私楼成交量已经连续11个月按年下挫，2月份私楼成交量录得5年来最大同比跌幅70%，并下降至2011年来最低水平1,807个单位。而1月份香港楼价亦自2009年7月以来首次录得同比跌幅2.07%，现时楼价已较2015年9月份的高位回调了9%。由于香港经济前景不明朗，再加上股市动荡，不少潜在购房者搁置买房计划，希望待楼价触底再入市。这样一来，估计私楼交易量及楼价仍将持续低迷。

香港楼价的萎靡不振亦引发了市场关于香港政府「减辣」的猜想（即要求政府收回部分逆周期调控措施）。香港金管局自2009年以来多次收紧按揭指引（称逆周期措施）。最新一轮的逆周期措施为2015年2月底推出，政府把700万元港币以下物业按揭成数上限由七成下调至六成、收紧第二个按揭物业及非住宅物业的供款与收入比率等。在经济和楼市低迷的情况下，“辣招”将继续抑制着中小型住宅的需求。然而，我们认为短期内香港政府「减辣」的可能性有限。

有关「减辣」的字眼，反而施政报告强调政府未来会加大房屋供应。施政报告预计未来5年，由香港房屋委员会（房委会）及香港房屋协会（房协）兴建的公营房屋单位预计约为97100个，预计落成量比2013-14及2014-15年度起的同类预计为高。而私营房屋方面，预计未来3至4年一手住宅市场的供应量约为87000个单位，是自2004年9月起政府

按季度公布供应数字以来的新高。增加房屋供应目标明显反映出政府希望继续让过热楼市降降温，也呼应了特首梁振英早前斩钉截铁表明不考虑减辣的立场。此外，财经事务及库务局局长陈家强曾在2015年11月份表明尽管楼市风险增大，但其认为仍未到「减辣」时间。

但随着近期香港楼价持续下行，市场开始猜测香港政府「减辣」的时点，有关「减辣」的呼声也日益增加。中原城市领先指数CCL显示，今年2月初的楼价指数130.58较去年同期（2015年2月底出新“辣招”时的137.12）低约4.8%，但我们认为这样轻微的跌幅或未足以令政府收招。正如2016年施政报告指出，住屋仍然是香港最大的民生问题。尽管近期楼价有所回落，但远远未能缓解香港楼价高、租金贵、居住面积狭窄等问题。金管局统计数据指出，2015年第二季度香港的楼价入息比率升至记录高位15.9，远高于1997年的顶点14.6。可见，高楼价使香港市民的供楼负担日益加重。若楼价未下跌到合理水平，香港政府便收招刺激需求增长，那么楼价难免再度反弹，届时政府或不得不被迫推出第八轮逆周期措施，如此反复的政策对整个房地产市场和香港金融体系的稳定而言实属百害而无一利。此外，还有部分市场参与者猜测政府或会等到楼价明显低于2015年2月底出招时，即较当时回落一至两成时才撤辣。这也与金管局的立场一致，其曾表示如果确认楼价转向，将检讨逆周期措施。

再者，我们认为买楼者的供款负担能力在年内或不会显著减弱。尽管美联储去年底开启了加息周期，但美联储加息后全球经济环境持续转差，油价低迷、欧洲或继续扩大量化宽松，日本更是首次推出了负利率政策。另一方面，作为世界第二大经济体的中国要解决其产能过剩和债务过高的问题仍需时日，其经济增长的放缓仍将拖慢全球经济的复苏。在这样的国际环境之下，尽管美国自身经济基本面仍较为健康和稳固，其加息的节奏已不可避免地受到限制，而港息随美息

上升的步伐亦会因而有所放缓。因此，在买楼者供款负担能力未有明显转弱的情况之下，我们相信香港政府完全有理由不急于收招。

香港楼市进入回调周期的事实已经不容置否，我们预计年内香港楼价同比跌幅会达 15%左右，然而，目前我们仍难以判断香港楼市何时触底。在楼价仍然处于历史高位的情况下，多数中等收入家庭或退而求其次，申请购买政府补贴房屋，即居屋。2016年2月底至3月中，房委会将开始接受新一期居屋单位的申请，相信又会引发排长队的现象。然而，有趣的是近期房委会表示若楼价变动影响市值，其只会调整折扣率而不会直接减价。若真如此，如果未来几个月私楼楼价维持过去数月的调整幅度持续下滑，居屋的相对吸引力将会大减。居屋价格若未能明显低于市价，也将有违政府资助市民买楼的目的。总而言之，我们相信年内香港楼价仍有下跌空间，而私楼楼价若真出现双位数跌幅时，居屋价格亦应随之下调，才能维持香港整体住宅市场的平衡。未来政府加推居屋供应也必然会压低居屋价格，同时通过转移私楼需求调整私楼价格至合理水平。

## 外汇市场：

### 美元：

上周美国数据较少。美国2月份NFIB中小企业信心指数从93.9小幅下跌至92.9。美国上周红皮书零售销售按月增长2.9%（按年增长0.7%）。美国初请失业金人数为25.9万，低于前值的27.7万和预期的27.5万。数据反映出美国的就业市场仍然强劲。美联储布雷纳德表示「在需求疲弱，金融条件收紧，通胀低迷的情况下美联储应保持耐心」。他亦表示「1月份的核心通胀数据令人鼓舞」。美联储费舍尔指出「通胀距离2%通胀目标并非那么遥远，且美国没有立即实施负利率的可能性」。美元目前跌破了

98.000和200日移动平均线。一根大阴烛预示着近期空头较为强劲，短期内美元上行势头或受抑制。美元指数较上周贬值0.93%。在过去一星期美元指数最低为95.938，最高为98.422，收于96.172。

### 欧元：

德国工厂订单仍处于收缩区间，按月下跌0.1%（按年下跌1.8%）。数据反映出在全球经济放缓背景下欧元区内外需仍旧疲弱。然而，德国工业产出在连跌两个月后录得反弹，按月增长3.3%（按年增长2.2%）。欧元区第四季度经济增速从按年增长1.5%被向上修正至按年增长1.6%。按季看，增速保持在0.3%不变。尽管消费和贸易的增长速度仍然疲弱，资本支出的显著增长仍提振了欧元区经济。上周四夜间，欧洲央行火力全开，超市场预期地全面下调三大利率，而欧元汇率亦走出V型反转的形态。其中，主导利率由0.05%下调至0.0%，隔夜贷款利率由0.3%下调至0.25%，而万众瞩目的隔夜存款利率则从-0.3%下调至-0.4%。此外，欧洲央行决定扩大月度QE购买额至800亿欧元，同时出乎意料地扩大QE范围，首次引入又欧元计价、非银行发行的投资级公司债。欧洲央行还将在2016年6月发起新一轮的定向在融资计划，该计划将在四年内实施。欧洲央行行长德拉吉表示「欧洲央行的措施是为了对抗通胀目标面临的高风险，且会强化欧元区经济的复苏势头」。受欧洲央行一系列刺激措施影响，欧元先是大幅下滑。但随后德拉吉表示「负利率是有限度的，预计利率不会进一步下调」。此番讲话后，欧元汇率迅速回升。欧元突破了旗形窄幅震荡整理区间后开始了一波升势。近期欧元比较强势并受到三条移动平均线支撑。一根大阳烛收复了上周的跌幅。短期欧元可能震荡上行试探1.1500。欧元从上周升值1.29%。在过去一星期欧元兑美元最低为1.0822，最高为1.1218，收于1.1156。

### 英镑：

英国1月份制造业产出较上月回暖并且高于预期，录得0.7%的按月增幅。按年看，英国制造业产出的跌幅大幅收窄，从1.7%降至0.1%。英国工业产出亦有所改善，按月增长0.3%，较上月1.1%跌幅为好。1月份英国商品贸易赤字小幅收窄，从前值的104.5亿英镑下降至102.9亿英镑，但英国对欧盟的贸易赤字升至纪录高位。上周二英国央行行长卡尼表示英镑疲弱是多重因素所致，包括退欧风险的不确定性和欧洲央行的宽松政策。卡尼表示，如果退欧，英国的金融活动和一系列的资产价格都将受到影响。技术面上，英镑在收敛三角形中震荡整理，并受到三条移动平均线压制。英镑从上周升值0.82%。在过去一星期英镑兑美元最低为1.4118，最高为1.4437，收于1.4382。

#### **日元：**

日本第四季度经济增速读数从按季下挫0.4%（按年下挫1.4%）被上修至按季下挫0.3%（按年下挫1.1%）。按成分看，日本资本支出按年增长1.5%，但私人消费按年收缩0.9%，成为拖累日本经济增长的主要原因。尽管日本经济萎缩程度有所收窄，但在全球经济放缓的背景下，日本仍面临衰弱的风险，因此日本央行或在3月份的议息会议上推出更多宽松措施。日本央行黑田东彦承认「负利率对银行利润有负面影响」，而他重申「2%的通胀目标一定会达到」。黑田表示「近期强势的日元是由于避险情绪盖过了负利率政策的影响所致」。黑田指出「负利率以及资产购买一起实施会有更强的效果，而商业银行对零售客户采取负利率基本不太可能」。日本首相安倍晋三的经济顾问本田悦朗上周三表示，「预计日本央行在下周政策会议上将扩大资产购买规模，并再度下调利率」。本田悦朗同时指出，「政府应该无限期推迟消费税上调计划，或将税率从当前的8%下调至7%」。本田悦朗还称，「日本政府需要编制5-7万亿日元的额外预算，以支撑民间消费」。美元兑日元暂时跌破2014年12月以来的双重底(115.00)。预计115.00会成为近期的压力位。日元目前在收敛三角

形中运行，且前两周数条长的下影线或意味着美元兑日元可能继续下行试探110.00。日元较上周贬值0.35%。在过去一星期美元兑日元最低为112.23，最高为114.45，收于113.86。

#### **加元：**

加拿大2月营建许可从16.51万上升至21.26万，高于预期的18万。另一方面，1月份新屋开工增速按月下跌9.8%，而前值为按月增加7.7%。加拿大央行在3月9日将利率维持在0.5%不变。加拿大央行指出「经济面临的下行风险仍然存在，而低油价或继续压制加拿大经济增长」。加拿大央行亦指出「加拿大的商业投资依旧疲弱而通胀面临的上行压力可能在未来数月减少」。受加拿大央行利率决议影响，加元获得支撑，美元兑加元在决议后有所下滑。上周五夜间公布的加拿大失业率弱于预期，从7.2%升至7.3%，使得美元兑加元有所反弹。美元兑加元已经跌破2015年11月以来的上行趋势线和2015年4月份以来的长期上行趋势线。目前该对货币受下行趋势线压制。跌破1.3500后该对货币可能下探1.2860。加元从上周升值0.55%。在过去一星期美元兑加元最低为1.3168，最高为1.3446，收于1.3209。

#### **澳元：**

澳洲ANZ消费者信心指数从111.3升至114.8，但3月Westpac消费者信心指数从前值101.3回落2.2%至99.1。而2月份NAB商业信心指数稳定在3，商业景气指数从5升至8。澳联储洛威表示「此前澳元的下跌帮助经济适应大宗商品价格的下跌，但薪资增速缓慢意味着通胀或维持在低位」。洛威认为「经济在矿业繁荣过后正成功进行再平衡」，他预计「产出增速会在2016年之后逐渐强劲」。此前，中国降准的宽松举措促使市场猜测中国会加大基础设施建设的投入以支撑经济，强烈的市场预期推动铁矿石价格回升，进而推动澳元进一步走强。澳元上升势头保持完好，目前突破了0.7400形成下行通道的有效

突破，预计澳元将受到更陡峭的上升趋势线的支撑。  
澳元从上周升值 1.29%。在过去一星期澳元兑美元最低为 0.7393，最高为 0.7584，收于 0.7565。

### **纽元：**

纽西兰 2 月份信用卡零售支出按月增长 0.7%（按年增长 9.3%），远高于上个月的按月增幅 0.4%（按年增长 5.2%）。数据反映出纽西兰国内消费支出有所改善。纽储行在 3 月 10 日出乎市场预料地将基准利率从 2.5%降至 2.25%。纽储行表示「在全球经济疲软的背景下，纽储行经济展望并不乐观」。纽储行表示「大宗商品市场将持续走弱，而乳制品市场仍面临风险，通胀亦或因此将有所下降」。纽储行将通胀达到 2%的时间从 2017 年第四季度延期至 2018 年第一季度，并将 2016 年第一季度通胀预期从 1.2%大幅下调至 0.4%。纽储行表示「进一步降低汇率是合适的，而货币政策有可能被要求进一步宽松」。受纽储行意外降息的影响，纽元迅速下挫。纽元暂时受三条移动平均线支撑。短期内，它可能继续处于由 0.6400 和 0.6910 组成的震荡调整区间。纽元较上周贬值 0.76%。在过去一星期纽元兑美元最低为 0.6619，最高为 0.6817，收于 0.6749。

**本周重点关注货币:**

**欧元**



**英镑**



**日元**



**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	17213.31	1.21%	-2.22%
标准普尔	2022.19	1.11%	-2.00%
纳斯达克	4748.47	0.67%	-6.27%
日经指数	16938.87	-0.45%	-11.01%
富时 100	6139.79	-0.96%	-2.14%
上证指数	2810.31	-2.22%	-21.34%
恒生指数	20199.60	0.11%	-7.69%
台湾加权	8706.14	0.72%	5.15%
海峡指数	2828.86	-0.29%	-1.96%
吉隆坡	1696.54	0.24%	0.20%
雅加达	4813.78	-0.76%	4.81%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.63%	0	2
2年美债	0.96%	9	-12
10年美债	1.98%	11	-31
2年德债	-0.47%	7	-12
10年德债	0.27%	3	-36
2年中债	2.43%	-2	-5
10年中债	2.85%	-4	3

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	38.50	7.18%	5.19%
布伦特	40.39	4.31%	10.78%
汽油	144.43	8.42%	17.42%
天然气	1.822	9.36%	-17.71%
<b>金属</b>			
铜	4,970.0	-1.14%	4.96%
铁矿石	57.1	6.21%	31.48%
铝	1,551.8	-1.99%	1.79%
<b>贵金属</b>			
黄金	1,259.4	-0.89%	18.83%
白银	15.607	-0.47%	12.75%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.244	4.71%	0.61%
棉花	0.5715	-3.02%	-10.66%
糖	0.1513	2.02%	-0.13%
可可	3,031	1.00%	-6.13%
<b>谷物</b>			
小麦	4.6975	3.30%	--
大豆	8.880	2.01%	1.43%
玉米	3.6600	3.24%	1.95%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,549.0	3.45%	11.21%
橡胶	156.2	-2.86%	6.04%

---

**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。

---