

华侨银行市场周报

2016 年 10 月 24 日星期一



华侨银行
OCBC Bank

热点导航

全球经济

- 全球流动性是否面临拐点？

第 2 页

大中华经济

- 楼市受调控 短期经济增长或面临调整

第 2 页

一周外汇综述

- 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

随着近期各大主流民调显示美国共和党总统候选人特朗普问鼎总统宝座的机会大幅下滑，市场较为淡定风险资产波动率有所回落，美股上周小幅盘整。不过焦点回到外汇市场上，说实话，自 10 月以来美元这波大涨持续时间之久力度之强是非常令人意外的。一周前我们似乎可以找到很多理由来解释为什么美元在美国总统大选之前的升值是不可持续的。但是这都已经不重要了，虽然上周英镑趋稳，淡出市场目光，但是欧元接棒英镑成为上周外汇市场的焦点。欧元/美元这波新一轮下滑主要受欧美政策差再次扩大影响。美国 9 月消费者物价指数同比增幅升至两年来高位 1.5%，而上周公布的美联储 9 月会议纪要也显示美联储正在为加息作准备，反之上周的欧洲央行会议中德拉吉排除了短期内缩减量化宽松规模的可能性。这使得原先对欧元的支撑下滑，此外，欧洲的银行危机和意大利大选的不确定也会继续打压欧元。具体请参看正文的外汇市场综述。

欧元的重新下滑也坑了人民币，上周美元/人民币突破 6.75。今天早盘美元/人民币中间价高开在 6.7690 基本与市场预期一致，显示央行对人民币波动容忍度提高。如果未来美元强势延续的话，美元/人民币将很快上探 6.8。上周人民币指数未能追随美元指数走高值得关注，这显示市场对人民币贬值担忧有所加剧。说实话，笔者从内心是质疑这波美元强势的，不知道中国央行是否和笔者有一样的心态，压注美元强势不会持久，一旦美元回调，人民币（至少中间价）又可以重新回到双向波动的区间。不过在这种市场下，万事皆有可能，因此，央行可能会在 6.8 关键点位前加大呵护力度，管理市场预期。

上周另一个值得市场关注的就是中国债券市场的大涨，债券市场不顾经济数据企稳大幅上涨令人意外，其中 10 年期国债收益率更是刷新历史低点。国债价格大幅上涨可能主要受到两个因素影响包括对房地产调控加码，中国经济后市的担忧以及人民币加入 SDR 篮子后，海外配置需求上升使得资金可能流入境内银行间债券市场的预期。自 9 月以来，全球投资者就在思考两个问题，第一个问题就是货币政策有效性的问题，而第二个问题则是如果货币政策不再有效那是否意味着全球流动性正面临拐点？笔者将在正文中进一步就这个问题进行展开讨论。

随着美国总统大选辩论结束，而希拉里似乎扩大其领先地位，本周市场的焦点可能会重新回归基本面。周四的美国三季度 GDP 将是市场的焦点。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0876	-0.8%	-0.5%
英镑/美元	1.222	0.4%	-17.5%
美元/日元	103.65	0.4%	16.3%
澳元/美元	0.7603	0.0%	4.4%
纽元/美元	0.7137	0.9%	4.4%
美元/加元	1.3320	-1.4%	4.2%
美元/瑞郎	0.9929	-0.3%	-0.4%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.7670	-0.6%	-4.1%
美元/离岸人民币	6.7634	-0.5%	-2.9%
美元/港币	7.7561	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.66	0.0%	4.0%
美元/新元	1.3933	-0.3%	1.5%
美元/马币	4.1765	0.4%	2.7%
美元/印尼卢比	13040	-0.1%	5.7%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 美国三季度 GDP
2. 中国十八届六中全会
3. 美联储官员发言

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

劉雅瑩

kamyliu@ocbcwh.com

全球经济热点：

全球流动性是否面临拐点？

自 6 月底英国脱欧公投之后，全球市场大致经历了两个阶段。公投后，在货币宽松预期推动下，全球市场 7 月和 8 月一度出现股债齐涨的局面。但是进入 9 月之后市场重新审视宽松货币的有效性，对现阶段货币宽松成本超过收益的担忧也演变成对全球流动性是否面临拐点的讨论。

9 月以来，欧元区银行业健康程度以及日本公开宣布调节收益率曲线陡峭度导致了债券市场出现了震荡。欧元区和日本长期国债收益率纷纷走高。而欧洲央行可能缩减资产回购规模的讨论也有如火上添油，加上中国房地产价格大幅上涨导致全球市场开始讨论中国可能收紧货币政策，一夜之间，仿佛全球货币宽松已经走到了尽头。

而这一系列的担忧又被近期部分国家通胀率走高放大。主要发达国家中，虽然日本的通胀率依然低迷，但是英国和美国的通胀率开始上升，9 月美国消费者物价指数同比上涨 1.5%，创下 2014 年 11 月以来的新高。而近期全球范围内通胀似乎呈现萌芽状态，大宗商品价格方面，油价 9 月底以来大幅上涨，突破每桶 50 美元关口。而铁矿石和煤价也同样反弹。同样的故事也在中国上演，9 月中国生产者物价指数结束了连续 54 个月的负增长，重新回到正增长，而消费者物价指数由同比增长 1.3% 的低点反弹至 1.9%。

全球通胀的萌芽以及对货币宽松效果的担忧似乎正在勾画一个新的完美风暴，但是笔者认为以此判断全球将面临流动性拐点可能还为时过早。

首先，从通胀角度来看，确实经过这些年调节，全球产能过剩有所好转，但是包括油价在内商品的供求失衡并未被完全解决。而近期 OPEC 对减产的讨论也

并无法解决供大于求的局面没，因此我们对油价反弹是否可以持续保持质疑。

其次，目前全球主要国家在刺激上都面临政策制约。虽然货币政策空间已经不大，但财政政策同样空间有限。目前仅剩的武器可能就是汇率贬值了，不过 G20 会议后全球多次强调不会展开竞争性贬值，因此，各国不会高调地将汇率贬值作为武器。因此，虽然货币政策已经接近极限，货币宽松的边际效应大幅下滑，但是似乎又没有更好的替代物，因此，未来货币宽松基调很难改变。

而上周中国债券市场的走势则很好地诠释了这点。债券市场不顾经济数据企稳大幅上涨令人意外，其中 10 年期国债收益率更是刷新历史低点。国债价格大幅上涨可能主要受到两个因素影响包括对房地产调控加码，中国经济后市的担忧以及人民币加入 SDR 篮子后，资金可能流入境内银行间债券市场的预期。无论是哪种原因，笔者认为这里的基本假设就是投资者不相信中国债券市场面临流动性拐点。

总体来看，笔者相信市场会继续思考货币政策有效性这个话题，而未来市场也将会面临震荡。但是笔者不认为目前全球市场流动性已经进入拐点。任何调整可能会创造重新入场的机会。

大中华地区经济：

楼市受调控 短期经济增长或面临调整

在货币过度宽松、热点城市房屋供应不足及投机需求高涨的背景下，楼市火热为中国经济受住了连续第三个季度 6.7% 的同比增长。首 9 个月房地产业对经济增长贡献了 8%，抵消了净出口 -7.8% 的贡献率。然而，随着 9 月底 20 多个城市进行楼市调控以抑制市场恐慌之后，房地产市场似乎开始受压。在房地产调控政策出台后，深圳、上海等城市开始对房地产行业

虚假宣传、提价销售等违法活动进行整治。此外，上交所也暂停了至少部分房地产企业发行公司债。

事实上，政府的调控政策效果开始显现，不少热点城市楼市量价齐跌。据深圳房地产经纪行业协会的初步统计，国庆后深圳二手房市场日成交量下跌约一半，下降趋势十分明显。媒体报道在 9 月 30 日出台的“京八条”后，国庆长假前六天，北京新房和二手房网签量分别比 9 月 1 日至 6 日下降 73.7% 和 96.5%，看房人数较往年国庆长假也明显减少。据南京市住房保障和房产局主管的“网上房地产”统计，自 9 月 25 日实施限购新政后，9 月 26 日至 10 月 2 日南京全市商品住宅认购量为 2240 套，下降四成多；成交量为 3503 套，下降三成多。

由于这一轮楼市调控范围广和力度大，短期来看，楼市成交量将快速下降，尤其是前期热炒的二线城市下滑尤为明显，这些城市的观望气氛也更浓。数据显示随着调控的施行，房地产增长放慢可能影响四季度经济。首 9 个月，住宅新开工面积 84681 万平方米，增长 6.7%，增速比 1-8 月份回落 5 个百分点。而 9 月单月房屋新开工面积增速降至 -19.4%。

可见，上层对房地产泡沫的担忧使楼市开始出现回调迹象。再加上近期企业去杠杆政策相关政策的实施，意味着货币政策进一步放宽空间有限。财政政策放宽或将继续成为支持经济的主要动力。然而，财政收入是否持续增长也是一个疑问。9 月财政收入同比增速达 5 月以来最快 4.9%，其首 9 个月契税、土地增值税、房产税和城镇土地使用税同比增速分别达 11.7%、13.7%、4.9% 和 3.4%。房地产企业所得税更大幅上涨 25.4%。房地产市场的调控可能削弱着政府这方面的收入。另外，值得注意的是，地方政府财政收入逾 50% 来自土地出让收入。随着热点地区政府背负着增加土地供应的压力，“地王”将应声减少，意味着土地出让收入存在回落的可能。换言之，

财政政策进一步放宽，以支持经济增长的空间也较为有限。

这轮房地产小周期结束引起了市场对中国经济增长放缓的担忧，而我们认为未来几个季度经济增速或会略降，但不必过于悲观。首先，新一轮房地产调控目标旨在稳住而不是打压一二线热点城市房价，而三四线继续鼓励去库存。由于提高城镇化率是当前政府的政策重点，而货币政策宽松基调不变且一二线热点城市土地供应依然偏紧，未来仍具有投资机会。换言之，这些城市的楼市在可预见的未来并不会崩盘。

其次，为了对冲房地产调控对经济增长的影响，稳增长将更加依靠基建，政府应会加码发力 PPP。今年以来，PPP 在利好政策的驱动下加速落地，继续保持较高的签约增速。截至 2016 年 8 月底，全国 PPP 综合信息平台入库项目 10313 个，总投资额 12.28 万亿元。其中执行阶段的项目数量为 936 个，总投资额 12.28 万亿元。8 月末入库项目落地率为 26.2%，较第一和第二季度的 21.7% 和 23.8% 稳步提升。近期工程机械销售连续回升也侧面印证了基建的回暖。据中国工程机械商贸网，9 月份中国挖掘机销售再创新高。全国 26 家主要挖掘机生产企业共销售挖掘机 5456 台，同比增长 70.66%，环比增长 25.45%。挖机销售超预期，除有低基数效应，也受地产复苏与基建回暖双重因素的叠加影响。

最后，首三季 GDP 维持 6.7% 的同比增长，给领导层带来一颗定心丸。眼看今年全年 GDP 已确保能够达到 6.5% 以上的增长目标，中央政策重心逐渐转向控制房地产泡沫和企业去杠杆。因此政府可能允许经济增长于第四季度有所减速。我们维持全年经济增速达 6.6% 的预测。

至于房地产调控后，资产荒情况加剧的情况下，楼市挤出的居民资金如何配置将成为关注焦点。首先，在人民币贬值压力犹存的前景下，配置海外资产或许是

优先选择。但资金管制并未放松，因此流出的资金或许有限。其次，随着债转股指导意见的公布，短期内市场对企业去杠杆的预期或有所上涨。然而，由于违约可能性较高的企业已被明确列入债转股负面清单，因此信用债的投资情绪长期内仍将低迷。第三，2010 年的那一轮楼市调控期间，资金流向股市。但这次情况和当时不尽相同。自年初熔断机制以失效告终以来，投资者对股市的态度一直较为谨慎，且宏观经济环境并不乐观，因此尽管资金面利好股市，但基本面维持中性，预计从楼市转向股市的资金也将较为有限。第四，因房地产调控下挤出的资金可能促使居民增加消费，尤其是在消费升级的大趋势下，近期互联网+和人工智能技术的快速发展或促使居民更多地花费在中高端科技产品上。据统计，首三季消费对 GDP 增长的贡献高达 71%。而消费继续增长将有助政府推动经济改革。

由此可见，尽管房地产调控会使经济面临一定的下行压力，但这也倒逼政府推动经济结构的改革。除了继续通过 PPP 支持基建外，政府也会提高中高端制造业和服务业的占比，从而促进居民消费和实现消费升级。

外汇市场：

上周回顾：

上周初，随着主要发达国家国债收益率的上升，全球短期流动性似乎出现拐点。上周一 B 股的崩盘除与人民币贬值有关外，也反映了海外资金正从 B 股市场撤出。而根据美银美林对基金经理的一项调查显示，全球投资者持有的现金数量逼近十五年新高，显示金融市场避险蔓延。此外，因通胀预期上升，本月全球债市普跌，也使得债券配置水平目前降到了 2006 年 7 月以来最低，相比于低收益固收资产，目前投资者更青睐现金。美国 9 月通胀数据较为强劲，按年增速升至两年来高位 1.5%，核心 CPI 按年增速也连续第

11 个月超过 2%，或意味美国通胀或开启上升态势，带动美元及美债收益率走强。上周公布的 9 月美联储贴现率会议纪要显示，12 家地方联储之中有 9 家上月支持上调贴现率，和去年 11 月的情形一致，反映出多数联储官员希望早些加息，而多位官员发表的偏鹰派讲话也推升加息预期，美元指数升至 8 个月来高位。而欧洲央行在议息会议上还是保持宽松立场，基本上符合市场预期，随着削减 QE 的猜测消退，欧元兑美元跌至 4 个月来低位。欧洲的银行危机和意大利大选的不确定也会继续打压欧元。在美元大幅走强下，上周日元表现相对坚挺。主要是由于日央行行长表示有可能在下月的利率会议上推迟 2%通胀目标达成时间，这或意味着日央行不会再急于推出进一步的宽松政策。受欧佩克限产预期升温和美国原油库存意外下降支撑，原油高位盘整。而加央行在 10 月议息会议上仍保持利率在低位不变，但暗示宽松，且加拿大通胀表现疲弱，加元走低。纽西兰第三季度 CPI 意外强劲，但升幅仍远低于纽联储通胀目标，且已在目标区间下方徘徊了两年，因此纽联储 11 月降息概率仍在 80%左右。相反，澳联储整体声明的乐观，市场预期年内甚至到明年中旬前澳联储降息的可能性相当低，良好情绪提振了澳元。

美元：

美国 10 月纽约联储制造业指数从 -1.99 跌至 -6.8，为今年 5 月以来最低水平。受汽油和房屋租金价格支撑，美国 9 月 CPI 按月增长 0.3%，创 5 个月新高，按年增速升至两年来高位 1.5%，核心 CPI 按年增长轻微回落至 2.2%，但为连续第 11 个月超过 2%，数据整体上符合预期且意味美国通胀或开启上升态势，带动美元及美债收益率走强。美国 10 月 NAHB 房价指数小幅降至 63，但仍与预期一致。美国新屋开工环比下跌 9%至 104.7 万户，连续第二个月下滑，降至近一年半来最低水平，同比降幅为 18 个月最大。这或意味着对 GDP 贡献达 3%的住房施工可能拖累经济增长。但从年初至今，新屋开工上涨 3.7%。同时营建许可也环比上涨 6.3%，而 9 月份营建许可环

比增速创 10 个月新高，数据显示尽管房地产行业出现放缓迹象，但总体而言住房建设的扩张仍然稳健，房市前景向好。美国 9 月成屋销售按增长 3.2%至 547 万单位，为今年 6 月以来最快销售速度，房屋供应紧俏依然在推升美国房价，房价已经连续 55 个月同比增长。上周二公布的 9 月美联储贴现率会议纪要显示，12 家地方联储之中有 9 家上月支持上调贴现率，支持的地方联储为去年 12 月以来最多。去年 11 月有 9 家地方联储赞成上调贴现率，一个月后的货币政策会议上，美联储决定启动 9 年来首次加息。贴现率投票是反映地方联储主席是否支持主要利率变动的信号，而这次会议反映出多数联储官员可能希望早些加息。美联储褐皮书指出大多数美国地区正经历微弱至温和的经济增长，劳动力市场趋紧，就业和工资温和增长，企业和消费贷款需求也有所增长。而强劲美元继续打压出口，制造业情况不明朗，此外，总统大选被认为是经济不确定性的来源。波士顿联储行长罗格森伦表示失衡可能促使美联储更快的收紧政策，财政刺激措施将降低维持极低利率的必要，美国通胀率到 2017 年末将接近 2%的目标，而失业率处于超越充分就业的轨道上。费希尔则表示低利率使得经济更容易受到冲击，且会限制货币政策的功能，可能导致更深更长期的衰退。费希尔认为美联储已经非常接近通胀和就业目标。美联储卡普兰表示经济没有过热，如此低的利率不利于储户，去除一些宽松是必要的，美联储能够有耐心且逐渐的加息。杜德利则认为若经济继续于当前轨道运行则今年可能加息，但由于劳动力市场仍存在闲置，其不认为有大幅收紧货币政策的紧迫性。而威廉姆斯表示美国经济几乎处于充分就业，通胀还没有达到目标，但已经非常接近，美联储应恢复逐渐加息，加息宜早不宜迟。加息预期升温助推美元指数刷新 8 个月新高。

欧元：

德国 9 月 PPI 环比下跌 0.2%，同比下跌 1.4%，差于预期。欧洲央行调查显示银行业预期将在第四季度总体上收紧对企业的信贷标准，但会小幅放宽对住房

贷款的信用标准，因第四季度住房贷款净需求将继续上升。此外，银行业表示负利率整体上对其利差收入产生了负面影响，而银行业更多的将来自于欧洲央行 QE 的资金用于发放贷款，放缓了资产购买。德国媒体报导称，面临巨额罚款和激增的诉讼费用，德银正考虑通过收缩在美业务等方式进一步降低成本，最终执行可能性大于资产管理业务的出售。报导称德银还未做最终决定，此前路透也称德银不会考虑从美国全面退出。此外，默克尔的助理和德财政部高官曾表示若德银以发新股增强资本缓冲，政府将不会投资股票。由于德国政府排除救助可能，德银大股东卡塔尔对德银表示担忧。欧央行 10 月利率决议维持关键利率水平不变，仍然维持资产购买规模在 800 亿欧元至明年 3 月，符合市场预期。欧央行行长德拉吉重申，12 月将决定欧央行下一步的政策动向。德拉吉表示，经济显示出弹性，低油价和就业增长为消费者提供支持，但潜在的通胀还没有出现上行趋势的迹象，因此必须为经济保持大量的货币宽松支持，此外必须加快结构性改革且行动应当聚焦于提升生产力水平。对于量化宽松如何演变，德拉吉承诺将保持大幅的货币宽松政策，但指出没有讨论进一步延长 QE，也没有讨论削减资产购买，讨论很大程度集中在解决可购买资产不足的问题，其暗示如有必要将延长 QE 至明年 3 月后，而突然结束债券购买是不可能的。由于德拉吉暗示会增加宽松刺激，令欧元兑美元创四个月新低，而 10 年期德债收益率两周来首次跌回负值。

英镑：

伦敦房价 8 月跌 0.6%，连续五个月下挫，是 09 年来最长连跌周期，年均增速已放缓至 2.2%，为四年最慢增速。房价较高的中心城区领跌。除伦敦和东南部地区之外，英国其他地区房价年均上涨 3.8%。苏格兰表示如果苏格兰无法被保证欧盟成员国资格，而仍是英国的一部分的话，那么就要准备进行独立公投。英国 9 月 CPI 按年上涨 1.0%，高于前值 0.6%以及预期的 0.9%，为自 2014 年 11 月以来的最高水平，按月则上升 0.2%。CPI 上涨主要是因为衣服价格以

及汽油价格上升，加上隔夜酒店入住率升高所致，但是该增长部分被机票以及食品价格下跌抵销。英国国家统计局的官员表示并无明确的证据显示英镑的走低推高了日常消费品的价格，还表示零售商已经对冲了英镑汇率下跌的风险，未来几个月可能不会面临成本上升的问题。但数据显示英国通胀在后期可能还会面临进一步大幅回升的风险，而市场也关注英央行会否因此而放弃年内进一步降息的打算。英国央行副行长表示通胀率可能升至 2% 目标水平上方，预计通胀率将在未来几年略高于目标。英国 6 月至 8 月的 3 个月就业人数增加了 10.6 万，9 月失业人数仅增加 0.07 万，均好于预期。至 8 月三个月 ILO 失业率为 4.9%，与前值持平；至 8 月三个月平均工资年率（不包括红利）为 2.3%，好于预期及前值的 2.1%。此外，英国至 8 月份的就业参与率为 74.5%，创下纪录新高。尽管 6 月份英国脱欧给经济带来了不确定性，但目前鲜有迹象表明英国的企业活动受到负面影响。数据公布后，英镑/美元走高。有消息称，德国向英国关闭非正式外交渠道，德国部分政府官员被要求避免与英国政府官员接触，以避免泄漏德国的谈判立场。而在正式的脱欧谈判之前，德国拒绝给英国任何形式的让步，这反映出德国态度强硬。而英国财政大臣表示拥有进入欧盟单一市场的途径对于英国企业来说非常重要。

日元：

日本 10 月制造业景气指数从 5 升至 10，而非制造业景气指数从 14 降至 9，为 2013 年 2 月以来最低。路透社对日本企业进行调查显示，三分之二企业认为日央行政策调整未给经济带来实质影响，82% 受访企业认为政策对于投资影响有限。近一半企业认为 2% 通胀目标达成需要超过 3 年时间；近四分之一认为通胀目标无法企及。日本财长麻生太郎表示需提高工资帮助经济摆脱通缩。日本媒体报道称日央行或谨慎而行且已保留弹药，-0.3% 可能是日央行深化负利率最低水平。而具体利率下调空间仍面临不确定，日央行将视情况而进行考虑。日本央行行长黑田东彦表示日

本经济温和复苏，而核心 CPI 增速将暂时维持在零左右，而日本央行将继续货币基础的扩张直至核心 CPI 站稳 2% 上方。黑田东彦表示将在每一次会议上评估合适的收益率曲线，如果 10 年前国债收益率曲线明显低于目标，则可能放慢购债速度。黑田指出每一次债券购买规模将得到强化，因债券市场逐步收紧。而 80 万亿日元的基础目标也允许存在一定的灵活性。此外，黑田表示有可能在下月的利率会议上推迟 2% 通胀目标达成时间，这或意味着日央行不会再急于推出进一步的宽松政策。日本前央行官员表示日本最新的政策框架显示其正在缩减 QE，令日元短暂走高。随后，日本央行进行口头干预，黑田表示将在新框架下推进货币宽松政策，而日本金融厅也表示将推动银行更积极的发放贷款。日元随后走弱。

加元：

加拿大央行在 10 月份的议息会议上维持利率在 0.5% 不变，但将 2016 年经济增长预期从 1.3% 下调至 1.1%。加拿大央行表示近期加拿大经济增速弱于 7 月份预期主要是由于房地产市场和出口的放缓，尽管近期出口数据有所改善，但不足以收复上半年的失地。加拿大央行表示能源行业的投资看起来正在筑底，而家庭支出继续增长，预计整体通胀从 2017 年初开始将会接近 2%，而 2017、2018 年将保持 2% 左右的经济增速。此外，加拿大央行指出政府出台的措施将限制房屋市场投资将降低家庭部门的债务脆弱性。加拿大央行行长则表示近期预测企业将出现永久性的出口下滑，并认为只要经济不能达到全产能运行，CPI 就趋向低于 2% 的通胀目标，其指出委员会积极地讨论了增加货币宽松的可能性。加拿大 8 月零售销售环比下滑 0.1% 至 439.8 亿加元，逊于预期 0.3%，录得连续第三个月下滑，主要是受汽车销售疲软所致。CPI 按月增长 0.1%，按年增长 1.3%，不及预期。而核心消费者物价指数（扣除食品、能源）年率持稳于 1.8%，符合市场预期，但该数据已经连续两个月低于 2% 了。数据公布后，加元走弱至 3 月来低位。此前加央行行长在利率决议后透露政策委员会讨论了增加

宽松的可能性，而此次弱于预期的通胀数据正好提高了这种预期。加拿大贸易部长认为不可能达成欧盟-加拿大贸易协定。近期原油供应过剩担忧仍存和伊朗增产态度坚定令周一油价继续高位回落，伊朗石油部长表示伊朗当前的石油产量约为 360 万桶/日，已经非常接近制裁前的水平，而新签订的合约将帮助伊朗达成 500 万桶/日的目标。伊朗坚定增产态度并没有有所降温，油价闻此消息后急挫逾 1.5%。欧佩克产油国沙特 8 月石油出口量自历史高位 762.2 万桶/日下降至 730.5 万桶/日，该数据小幅提振欧佩克限产预期。此外，欧佩克秘书长称，欧佩克寻求与非欧佩克国家产油国进行长期合作，且美国已经削减了原油产量，不大可能恢复原有产量。其对将在 11 月份会议上最终达成限产协议持乐观态度。受欧佩克限产预期升温和美国 API 原油库存意外下降支撑，周二油价反弹上升。沙特能源大臣也表示许多非欧佩克国家愿意与欧佩克一道减少原油产量，以确保油价持续改善。周三公布的美国 EIA 原油库存意外锐减 500 多万桶，支撑油价涨超 2%。但美国活动原油钻井平台增加 11 座至 443 座，创 2016 年 2 月以来新高。数据公布后油价短线回落。

澳元：

澳洲就业报告不及预期，9 月就业人数减少 0.98 万，低于预期的 1.5 万增幅，其中全职就业人数大幅减少 5.3 万，为 5 年半来最高，就业人数的增加主要来自兼职就业，增加 4.32 万。就业数据公报后，澳元迅速走低逾 30 点。澳洲国民银行（NAB）第三季度调查显示澳大利亚第三季度商业信心指数升至 5，前值则由 2 修正至 3；而受到贸易环境及盈利疲惫拖累，商业景气指数则由 11 回落至 7。整体上看，澳洲商业景气指数仍企稳于长期趋势水平上方，商业信心也有所回升显示企业对于当前的运营环境依然满意。澳联储行长洛威表示将在未来会议上重估政策立场，通胀预期已经下滑，矿业部门的下滑将结束，而商业和消费者信心高于均值。洛威表示低利率不利于储户，而商品价格的上涨对澳元构成轻微的上行压力。澳储

行会议纪要指出将等待第三季度 CPI 做出最新经济评估，11 月份将公布就业及房地产市场的最新评估。纪要指出矿业板块放缓的调整正在良好推进，商品价格回升有望提振第三季度贸易板块，而就业和房地产市场趋势仍存在较大不确定性，未充分就业的扩大显示就业市场仍有闲置生产力，需要密切关注房地产价格走势，而澳元走高令经济调整变得复杂，维持利率不变是出于通胀及经济增长目标的考虑。会议纪要公布后，澳元小幅走高，这主要是因为纪要显示出澳联储对国内经济前景仍较为乐观，市场普遍认为 2017 年年中前澳联储不会进一步降息。

纽元：

纽西兰第三季度 CPI 意外强劲，按季和按年均增长 0.2%，高于预期。纽西兰统计局表示通胀上升明显受到新房屋，包括土地购买及租房价格所推动，房地产相关价格高企部分被其他物价较低板块所抵消。尽管纽联储对通胀表现整体上较为满意，市场仍预计纽联储在 11 月有可能降息。纽西兰 11 月 GDT 乳制品价格指数按月增长 1.4%，较上月 3% 的跌幅有明显改善，受此支撑，纽元走高。纽西兰 9 月信用卡支出按月大幅增长 2.6%，按年增长 8.2%，反映出消费者支出仍强劲。市场最新预期 11 月降息 25 个基点的概率达到 84%。

本周重点关注货币:

美元



欧元



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	18145.71	0.04%	3.08%
标准普尔	2141.16	0.38%	3.77%
纳斯达克	5257.40	0.83%	3.78%
日经指数	17184.59	1.95%	-9.71%
富时 100	7020.47	0.10%	11.90%
上证指数	3090.94	0.89%	-13.49%
恒生指数	23374.40	0.61%	6.82%
台湾加权	9306.57	1.54%	12.40%
海峡指数	2831.06	0.56%	-1.89%
吉隆坡	1669.98	0.66%	-1.37%
雅加达	5409.24	0.17%	17.77%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3 月 Libor	0.88%	0	27
2 年美债	0.82%	-1	-25
10 年美债	1.73%	-6	-56
2 年德债	-0.66%	0	-32
10 年德债	0.01%	-5	-62
2 年中债	2.27%	-4	-21
10 年中债	2.64%	-5	-19

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	50.85	0.99%	38.93%
布伦特	51.78	-0.33%	42.02%
汽油	153.14	2.53%	24.50%
天然气	2.993	-8.89%	35.19%
金属			
铜	4,635.0	-0.86%	-2.11%
铁矿石	58.7	2.51%	35.24%
铝	1,619.8	-3.07%	6.25%
贵金属			
黄金	1,265.9	1.02%	19.45%
白银	17.493	0.30%	26.38%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.561	0.45%	26.24%
棉花	0.6907	-2.13%	7.97%
糖	0.2271	-0.87%	49.90%
可可	2,725	0.26%	-15.61%
谷物			
小麦	4.1450	-1.54%	-11.76%
大豆	9.830	2.13%	12.28%
玉米	3.5250	-0.49%	-1.81%
亚洲商品			
棕榈油	2,759.0	4.90%	20.38%
橡胶	170.0	-4.49%	15.41%

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。
