

一周综述

过去一周美元小幅走强，市场依然谨慎关注美国税改的进展，但是近期的消息显示美国今年通过税改的概率有所提高。本周市场的焦点从候任美联储主席鲍威尔的听证会开始，鲍威尔基本照本宣科，中规中矩。对于市场关注的金融监管，鲍威尔表示目前的金融体系很稳健，将会审阅目前的包括资本金在内的监管措施。美国金融监管松绑的大幕可能即将拉开。在鲍威尔讲话后美国银行股票普遍上涨。

过去两周最让笔者看不懂的就是澳大利亚和新西兰 10 年期国债收益率的大幅回落，虽然美国，英国和德国等国债收益率走稳。笔者并不很确定背后的主要原因是什么。或许市场还是并不信服通胀可能会在短期内上升。说到通胀，当然离不开美国税改这个话题。虽然参议院共和党人内部对税改的争议依然很大，尤其是对于财政赤字这个问题，但是共和党人在投票中还是放弃争议以党团利益为主，在民主党全面反对的情况下，依然将税改的方案由预算委员会中释放出来，让整个参议院进行讨论和投票。预计今天参议院可能就会对税改进行投票。如果投票通过的话，今年美国通过税改的可能性将大幅提高至 70%。笔者这里需要再次提醒一下就是明年市场最大的风险可能就是低谷通胀的风险。如果美国能通过税改的话，我们将看到一个很奇怪的政策组合，那就是美国经济强劲的周期与财政刺激的组合。这意味着税改可能会刺激需求，从而推高价格。当然在税改最终细节出来之前，所有的都只是一厢情愿地猜测而已。

刚刚过去的周四，韩国央行打破了沉默，成为亚洲第一个加息的主要央行。不出意外的话，马来西亚央行可能也会步其后尘，在 2018 年上半年加息。去年这个时候，市场对美元走强的预期高度一致，一个主要的原因就是政策差，因为当时美联储加息一骑绝尘。但是一年后的今天，美联储不再是唯一，这可能也是为什么现在市场对美元的热情大减。另外，韩国央行的加息，也给中国投资者开了脑洞，中国是否也可以加息呢？这个已经不再是夸张的话题了，但是笔者依然认为中国没有必要在明年提高基准利率。

另外，中国昨天公布的 11 月制造业采购经理人指数较 10 月走强。其实背后体现了一个故事，就是亚洲经济的全面复苏，亚洲经济受益于全球经济周期的上升。这种局面将持续到 2018 年。所以对于亚洲汇率市场，我们看好 2018 年的基本面。当然，中国制造业数据的好转并不改变我们对中国经济放缓的预期。去杠杆和环保等措施对经济的影响将渐渐体现出来。

下周市场将关注周一英国脱欧的谈判以及德国政府组阁讨论，此外美国非农数据也将成为市场关注的焦点。当然对于美元来说，短期内还有个风险就是美国债务上限以及政府停摆的风险。下周也将成为市场的焦点。进入 12 月，市场将渐渐收缩交易头寸，要小心流动性减少后的异常波动。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1908	-0.17%	13.3%
英镑/美元	1.353	1.55%	10.0%
美元/日元	112.53	-0.93%	3.7%
澳元/美元	0.7562	-0.67%	5.3%
纽元/美元	0.6829	-0.36%	-0.8%
美元/加元	1.2875	-1.42%	4.1%
美元/瑞郎	0.9836	-0.68%	3.3%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6129	-0.17%	5.0%
美元/离岸人民币	6.6151	-0.45%	5.3%
美元/港币	7.8106	-0.05%	-0.7%
美元/台币	29.995	-0.03%	7.5%
美元/新元	1.3478	-0.34%	7.1%
美元/马币	4.0895	0.64%	9.7%
美元/印尼卢比	13524	-0.18%	-0.4%

数据来源: Bloomberg

下周全球市场三大主题

1. 周一英国脱欧谈判
2. 澳大利亚，加拿大和印度等央行货币政策会议
3. 美国债务上限以及美国税改最后冲刺

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

外汇市场：

本周回顾：

FOMC 会议纪要显示美联储对通胀担忧，加上欧元大幅反弹，致美元指数创近两个月新低 92.506。本周朝鲜又试射导弹，且核武力有所增进，但市场并没有放太多心思在这则消息上。市场焦点转移至美国税改上，无论是特朗普的推文或是参议院预算委员会通过税改议案，还是参议院共和党人 McCain 转为支持税改议案，均提振市场对税改的信心。另外，本周美国经济数据造好，以及美联储主席人选 Powell 称继续加息和缩表，支持美元指数重上 93 以上水平，10 年期美债收益率也反弹至 2.4% 以上水平。展望未来，影响美元指数表现的主要是美国税改进展及央行因素。首先，在经济增长前景及劳动力市场紧俏的大环境下，推出税改将有助于刺激通胀，并促进美联储继续稳步加息。因此，税改通过应该能够对美元带来一定支撑。不过，除非美联储和其他主要央行继续保持政策分歧，否则随着其他央行收紧政策的预期升温，美元或逐渐失去息差优势。就此而言，美元指数上升空间也较为有限。本周传出日本央行可能调整利率曲线控制政策的消息，促使日元逆市大涨，正是央行转鹰使美元息差优势不再的一个好例子。不过，我们认为在通胀达标之前，日本央行并不会急于转变鸽派政策立场，这意味着美元兑日元在 107-116 区间内波动可能性较大。至于英镑，比起央行因素，脱欧谈判的进展更可能成为英镑反弹的主要推手。12 月 14-15 日之前，若英国和欧盟双方能够在三大问题上达成协议，将能够进入贸易谈判，这将支撑英镑兑美元进一步上试 1.3655 水平。欧元方面，欧元区经济数据造好，不断推高欧元。不过，德国社民党和默克尔的党派存在较大分歧，因此组阁谈判料在明年初才能有结果。这加上加泰自治区选举及意大利大选，意味着政治不确定性依然存在，因此我们认为欧元兑美元可能在 1.207 水平遇阻。

美元	市场逐渐消化上周 FOMC 会议纪要带来的冲击，并把焦点转移至税改上。特朗普的推文、参议院预算委员会通过税改议案，以及参议院共和党人 McCain 转为支持税改议案，均提振市场对税改的信心。因此，美元指数重上 93 以上水平，且 10 年期美债收益率重返 2.4% 以上水平。短期而言，我们将继续关注税改进展和通胀数据。另外，12 月 8 日债务上限到期，也将是值得留意风险。
欧元	欧元区亮丽经济数据和德国组阁现转机，这两个因素支持欧元大幅上升。除了上周 PMI 数据之外，本周经济信心指数和失业率。德国社民党和默克尔的党派存在较大分歧，因此组阁谈判料在明年初才能完成。这加上加泰自治区选举及意大利大选，意味着政治不确定性依然存在，因此我们认为欧元兑美元将在 1.207 水平遇阻。
英镑	尽管偏软的经济基本面意味着英国央行短期内进一步加息的压力较小，但脱欧方面的进展对英镑带来支撑。媒体称英国和欧盟双方就分手费达成共识，同时报道指欧盟和英国即将就爱尔兰边界达成协议。12 月 14-15 日前，双方若能够在三大问题上达成协议，将能够进入贸易谈判，并为英镑带来更多支持。英镑兑美元或上试 1.36。
日元	周初日元逆势上涨，主要是因为日本央行官员的讲话，使市场猜测日本央行或在通胀达标之前调整收益率曲线控制政策。随后，朝鲜再次试射导弹的消息也为日元带来短暂支撑。不过，疲软通胀数据意味着日本央行维持宽松政策的可能性较大。因此，随着美债收益率反弹，日元大幅回落。中短期内，美元兑日元料继续在 107-116 区间内波动。
加元	随着美国和加拿大国债息差逐步扩大至 7 月以来新高，加元显著承压。OPEC 会议落实延长减产协议至明年底，但 6 月可能再调整，因此尽管两个豁免国将限产，也未能促使油价进一步上涨。短期内，息差因素或推动美元兑加元上望 1.29/1.30。
澳元	澳元表现十分疲软，主要是因为美元反弹打击商品市场及商品价格。由于中国环保限产可能持续打击铁矿石需求，而澳联储保持中性立场也是澳元继续承受息差压力。因此，澳元兑美元可能下探 0.7490，上方阻力位为 0.7680。
纽元	本周交叉盘交易促使纽元大幅上涨，但随后美元反弹，加上纽西兰商业信心指数跌至 8 年新低，致纽元显著回落。在乳制品表现偏软及纽联储行政策情景不明朗的情况下，纽元兑美元或继续在 0.6800-0.7000 区间内波动。
人民币	本周人民币对美元和一篮子货币稍微转弱。在美元区间波动的情况下，相信人民币也将延续双向波动的走势。未来经常账顺差缩小和企业结汇需求均可能限制人民币上升空间。短期内，美元兑人民币料继续在 6.5-6.7 区间内震荡。
港元	一个月和三个月港元拆息大幅上涨，反映跨年资金需求上升，同时银行提前为 12 月美联储加息作准备。不过，12 个月美元兑港元远期点子抽高至 -207 后再度回落至 -370，反映市场并不认为港美息差会进一步收窄，这可能是因银行总结余仍然充裕，且资金外流迹象暂未出现。这加上美元反弹，使美元兑港元再次升穿 7.81。年末之前，即使年结因素和美联储加息预期令港元拆息面临上升压力，升幅也可能十分有限。在此情况下，美元兑港元料在 7.795-7.813 区间内波动。

经济数据及主要事件：**美元：**

本周市场把目光从 FOMC 会议纪要转移至美国税改。继周一特朗普称“美国税改进度非常好”后，周二美国参议院预算委员会通过共和党人税改议案，重燃市场对税改的希望，并带动美元重返 93 以上水平。随着朝鲜发射导弹的消息淡化，加上美国经济数据造好，10 年期美债收益率由 2.32% 反弹至 2.38%。息差优势回归，助美元指数站稳在 93 以上。经济数据方面，第三季 GDP 按年增长 3.3%，增速为 3 年以来最快。美联储褐皮书也指出价格压力增强，经济温和增长，劳动力市场紧俏。另外，美国 11 月 CB 消费者信心意外攀升至 17 年新高，同时房屋市场数据也造好。

税改以外，美联储主席人选的言论亦是支持美元反弹的关键因素。美联储主席人选 Powell 称“美联储将一定程度上进一步加息，并逐步缩表。”随后，Powell 在参议院听证会上暗示 12 月加息。此外，耶伦指出“经济扩张变得更广泛，通胀可望升至 2% 的目标。”。市场预期美联储 12 月加息概率接近 100%。由于美联储是年末之前唯一一个可能加息的主要央行，政策分歧料继续为美元指数带来支持。

周四，参议院共和党人 McCain 转为支持税改议案美国参议院通过，令市场进一步期待参议院共和党议员或能够在本周内通过税改议案，从而尽力在圣诞节之前与众议院讨论出最终方案，并交给特朗普签署。另外，10 月核心 PCE 物价指数同比上升 1.4%，持平预期。因此，10 年期美债收益率上升重返 2.4% 以上水平。不过，英镑和欧元表现强劲，限制了美元指数升幅。

展望未来，美元走势将取决于多项因素，包括税改进展及央行因素。在经济复苏及劳动力市场紧俏的情况下，推出税改料能够支持通胀，并促进美联储继续稳步加息。因此，税改通过应该能够对美元带来一定支撑。当然，我们仍担忧 12 月 8 日债务上限到期可能

影响税改进展。另一方面，除非美联储和其他主要央行继续保持政策分歧，否则随着其他央行收紧政策的预期升温，美元或逐渐失去息差优势。因此，我们认为美元指数区间波动的可能性较大。上周五至本周四，美元指数升值 0.29%，期间美元指数最低为 92.496，最高为 93.505，收于 93.047。

欧元：

欧元区经济数据亮丽，以及区内政局不确定性缓和，这两个因素支持欧元大幅反弹。不过，随着美元止跌回升，且欧元区 CPI 数据不及预期，导致欧元稍微回软。

首先，德国的政局不确定性有舒缓的迹象，消息指德国社民党决定与默克尔进行组阁谈判，这减轻市场对德国政治不确定性的担忧。消息刺激欧元兑美元一度创近两个月新高。德国总理默克尔于周一举行基民盟的党内会议，会后重申对与社民党组成联合政府表达期望。在各方压力下，社民党亦表态同意就组阁一事与基民盟谈判。社民党魁于周四与默克尔会面。

其次，经济数据方面，欧元区 11 月综合 PMI 上升至 79 个月高位 57.5，制造业 PMI 创十七年新高 60，且 11 月经济信心指数上升至 17 年新 114.6。另外，10 月失业率下降至 2009 年以来新低 8.8%。由于大部分经济数据表现亮丽，令市场对欧元区经济前景感到乐观。因此，即使欧元区 11 月 CPI 按年增速 1.5%，不及预期且远低于 2% 目标，但欧元仅受短暂冲击。

展望未来，一方面，德国组阁谈判仍存在不确定性。消息指出社民党和默克尔的党派基民盟就数项议题依然存在较大分歧，因此预备组阁前的谈判料会持续一段时间。基民盟副主席 Klöckner 指出“正式的组阁的谈判不太可能在明年前展开。”德国国内组阁的发展料持续为欧元带来不确定性。这加上加泰自治区选举及意大利大选，意味着政治不确定性依然存在，因

此我们认为欧元兑美元将在 1.207 水平遇阻。上周五至本周四，欧元贬值 0.24%，期间欧元兑美元最低为 1.1809，最高为 1.1961，收于 1.1904。

英镑：

脱欧因素是影响本周英镑走向的重要主题。由于英国经济基本面（英国 11 月 GfK 消费者信心指数下跌至脱欧结果公布后新低的 -12）相对疲软，而且英镑对通胀带来的支撑左右逐渐消退，因此该国央行短期内再次加息的概率偏低。因此，央行因素对英镑的利好作用有限。反之，市场观望双方在脱欧议题上取得进展则为英镑带来支持。

消息指出英国与欧盟或就分手费基本达成协议。尽管没有官方肯定此消息，但市场仍憧憬脱欧谈判有进展。有传指欧盟最终接受的分手费可能由最初要求的 600 亿欧元下降至 450 亿至 550 亿欧元之间（若欧盟接受 450 亿欧元的分手费，这将会与英国早前传闻提出 400 亿英镑的建议非常接近）。双方就分手费的争议或有望解决，令脱欧的谈判能如期于年内进入第二阶段有关贸易及其他议题的谈判。另外，报道指欧盟和英国即将就爱尔兰边界达成协议。

短期内，脱欧进展或能够进一步推高英镑。英国首相梅姨将于 12 月 4 日与欧盟委员会主席容克会面，并提交分手费的方案。在 12 月 14-15 日前双方若能在三大问题（分手费、公民权利，及北爱尔兰边境）上达成共识，将能够展开新一轮有关贸易的谈判。这可能促使英镑短暂上望 1.3655。不过，英国经济基本面和央行因素仍可能限制英镑涨幅。上周五至本周四，英镑升值 1.41%，期间英镑兑美元最低为 1.3221，最高为 1.3549，收于 1.3525。

日元：

本周主导日元走向主要有三个因素，包括央行因素、避险情绪以及美元因素。周初，日元大幅上涨，主要

受惠于日本央行官员的偏鹰派言论。央行成员铃木人司表示“当通胀接近 2% 目标时，央行可能会小幅调整收益率曲线控制计划。”言论带动日国债收益率曲线轻微变陡，并促使市场猜测日本央行是否会在通胀达标前逐步收紧政策。这加上避险需求，支持日元进一步上升。朝鲜再次试射 3 枚洲际导弹。朝鲜的举动令东北亚地区的地缘政局风险再度升温，美国、北约、欧盟、联合国以及日韩等国家皆谴责朝鲜当局的挑衅举动。其中，美国总统特朗普表示将会处理朝鲜问题。因此，避险需求推高日元，同时打击美债收益率，并减轻日元的息差压力。美元兑日元一度下挫至 9 月份以来新低 110.88。

不过，日本经济数据表现相对疲软。日本 10 月零售销售按年下跌 0.2%，是年内首次录得下跌。日本 10 月工业生产扭转上月跌势按月增长 0.5%，但增速大幅低于预期。10 月 CPI 和核心 CPI 分别按年增长 0.2% 及 0.8%，反映通胀依然疲软。这意味着日本央行收紧政策的依据不足。而日央行委员片冈刚士也指出“若维持现状，通胀目标将难以于 2019 年达成，因此应追加货币宽松措施。”另外，首相安倍晋三重申支持日央行宽松的立场。

整体而言，我们认为日央将继续维持超宽松货币政策的立场不变，因此未来一段时间内日元将继续跟随美债收益率波动。本周后段，随着税改预期及美国亮丽经济数据抵消朝鲜消息的影响，并带动美国债券收益率低位反弹，继而促使美元兑日元回涨至 112 以上水平。展望未来，若税改顺利通过，美债收益率料继续反弹，届时将利淡日元的表现。

不过，朝鲜问题可能时不时为日元带来短暂支持。如今全球资产市场存在较大风险，作为避险货币，日元的下行压力或有限。因此，中短期内，美元兑日元料在 107-116 区间内波动。下周将关注日本 GDP（第三季度资本支出按年增加 4.2%，这或有助推高未来 GDP 的增长）。上周五至本周四，日元贬值 0.91%，

期间美元兑日元最低为 110.84，最高为 112.64，收于 112.54。

加元：

息差因素是主导加元表现的因素，本周加拿大和美国 10 年期国债收益率差距扩大至 7 月以来最大水平，导致加元显著承压。另一方面，OPEC 和俄罗斯分歧一度增添 OPEC 减产协议的不确定性，导致油价高位回落，这亦为加元带来下行压力。

油市方面，OPEC 落实延长减产协议 9 个月，且利比亚和尼日利亚首次加入减产，惟利好消息未为油价带来太大的支持，主要是因为俄罗斯增添了明年 6 月重新审议协定的条款，因此减产协议可能只是延长 3 个月。在油价未能支持加元的情况下，美债收益率上升，加上加拿大三季度贸易逆差扩大，拖累加元表现。

经济数据方面，加拿大 10 月工业产品价格指数按月上升 1%。10 月原料价格指数按月上升 3.8%，高于预期。尽管如此，加拿大通胀疲软，且近期经济数据有回落的迹象，暗示加拿大下半年的经济增速或会减慢，因此市场认为加拿大央行明年 3 月份之前加息概率少于 50%。我们将重点关注加拿大周五公布的 GDP 及失业率的表现，数据料指引加央行下周货币政策会议的决定。不过，我们认为加拿大央行下周按兵不动的机会较大。因此，若美国与加拿大国债息差进一步扩大，加元料持续受压。美元兑加元或上望 1.29/1.30 水平。

最后，尽管加拿大面临 NAFTA 谈判失败的风险，但加拿大和美国仍有其他贸易协议。另外，加国总理杜鲁多于下周访问中国，双方或就双边自由贸易协定展开谈判。虽然谈判或需要数年时间才能得出成果，但中加深化沟通料有助加强目前双方的贸易关系，并长远利好彼此的贸易表现。因此，长远而言，贸易方面消息对加元影响料有限。上周五至本周四，加元贬值

1.46%，期间美元兑加元最低为 1.268，最高为 1.2909，收于 1.2897。

澳元：

澳元本周的表现窄幅波动，影响澳元的走向主要是美元因素以及铁矿石市场的表现。近期澳储行行长重申短期内未有足够的理据支持调整利率的水平，澳储行直至明年 11 月加息的机率依然不足 50%，这反映澳储行维持中性货币政策立场的可能性较高。因此，澳元跟随美债收益率波动。于周中，美债收益率从近期低位反弹，澳美 10 年期国债收益率差一度收窄至去年 11 月以来最低的 13.52 个基点。

在息差因素的引导下，澳元持续受压。

周四，澳洲第三季私人资本支出按年增长 1%，符合预期，且中国 11 月制造业 PMI 数据造好，支持澳元短暂反弹。

展望未来，我们仍不太看好澳元走势。一方面，澳储行维持中性立场，澳美息差收窄料进一步打压澳元的表现。我们重点关注下周公布澳储行 12 月货币政策会议，第三季 GDP 以及贸易收支的数据。另一方面，铁矿石市场的前景不明朗，也可能拖累澳元表现。铁矿石的价格虽然从近期的低位回升，但其的前景依然不乐观。利淡铁矿石市场表现的原因主要有两方面。第一，消息指出巴西矿商淡水河谷（VALE）的新矿场加入生产，未来铁矿石的供应或持续上升。另一方面，市场对铁矿石的需求短期内或已经见顶。除了受到中国环保政治的影响外，中国钢铁产出或已见顶，短期内中国对铁矿砂需求将减缓，但铁矿石的库存却持续上升，并已增至 1.36 亿吨。供过于求的情况可能使未来澳洲铁矿石价格受压。整体而言，澳元兑美元可能下探 0.7490，上方阻力位为 0.7680。上周五至本周四，澳元贬值 0.67%，期间澳元兑美元最低为 0.7552，最高为 0.7645，收于 0.7566。

纽元：

本周纽西兰没有太多相关的经济数据公布，主导纽元表现回归息差因素。新一届纽西兰政府计划把“就业”加入纽储行的货币政策的目标，加上近期纽西兰的经济基本面相对疲软，纽储行料更长时间维持中性的货币立场不变。因此，纽元将继续跟随美债收益率波动。于周初，美国税改的不确定性拖低美债收益率的表现，在交叉盘买盘的带动下，曾促使纽元一度上升至两星期的高位。

中国下调奶制品进口的关税是本周另一值得关注的消息。中国宣布将下调各类婴幼儿配方奶粉在内多种消费品的进口关税，关税平均由 17.3% 下调至 7.7%，新税率将于 12 月 1 日生效。消息公布后，虽然没有为纽元带来即时的支持，但我们预期下调进口关税或有助纽西兰未来的出口表现。奶制品是纽西兰最主要的出口货品，而中国则是纽西兰婴儿配方奶粉主要的进口国。在新税率的支持下，未来或有助进一步刺激奶制品的出口，提振纽西兰的贸易表现，从而利好未来纽元的表现。

随后，纽西兰 11 月 ANZ 企业信心跌至 8 年新低的 -39.3%，主要反映企业对新工党政府管治以及对楼市前景的忧虑，利淡的数据拖累纽元急跌。

纽西兰新政府未有公布修订后的纽储行法案，纽储行未来的货币政策依然存在不确定性，加上近期奶制品的价格相对疲软，同样利淡纽元的表现。整体而言，纽元料继续跟随美债收益率波动，我们预计纽元兑美元短期内将会在 0.68-0.70 区间内波动。上周五至本周四，纽元贬值 0.64%，期间纽元兑美元最低为 0.6831，最高为 0.6945，收于 0.6832。

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	24272.35	3.03%	22.82%
标准普尔	2647.58	1.74%	18.26%
纳斯达克	6873.97	-0.22%	27.70%
日经指数	22724.11	0.77%	18.88%
富时 100	7326.67	-1.12%	2.57%
上证指数	3314.29	-1.18%	6.79%
恒生指数	29268.80	-2.00%	33.04%
台湾加权	10571.18	-2.61%	14.24%
海峡指数	3457.66	0.45%	20.03%
吉隆坡	1717.86	0.04%	4.64%
雅加达	5952.14	-1.90%	12.37%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.48%	1.3	48
2年美债	1.79%	4	60
10年美债	2.41%	7	-3
2年德债	-0.68%	1	8
10年德债	0.37%	1	16

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	57.58	-2.3%	7.2%
布伦特	62.94	-1.4%	10.8%
汽油	174.91	-2.2%	5.0%
天然气	3.05	8.3%	-18.2%
金属			
铜	6762.00	-3.4%	22.2%
铁矿石	68.13	0.3%	-13.6%
铝	2033.00	-4.1%	20.0%
贵金属			
黄金	1274.90	-1.0%	10.7%
白银	16.39	-3.6%	2.5%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.263	1.2%	-7.8%
棉花	0.7504	3.9%	6.2%
糖	0.1508	-2.4%	-22.7%
可可	2,048	-2.9%	-3.7%
谷物			
小麦	4.0925	-1.6%	0.3%
大豆	9.873	-0.6%	-0.9%
玉米	3.4200	-0.1%	-2.8%
亚洲商品			
棕榈油	2,495.0	-2.0%	-22.5%
橡胶	191.6	4.4%	-26.9%

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。
