

一周综述

过去的一周信息量非常大，不过并没有太多意外。美国总统特朗普如预期地委任鲍威尔担任新一任美联储主席，美国众议院如预期地公布了税改的细节（虽然延迟了一天），英国央行如预期地加息了，而美联储也如预期地在货币政策会议中维持基准利率不变。说起美联储会议，这可能是今年以来最不受重视的一次了。市场的焦点早就转移到新主席任命以及税改等重大课题上了。而11月的美联储会议确实也没有太多意外。不过投资者期待的超级星期四（美联储主席任命，税改细节以及英国央行会议）并没有蹦出火花。市场有些原地转圈，尤其是美元，过去一周基本走平。而支持美元和抑制美元的因素并存。

支持美元的因素主要有税改。根据众议院的方案，市场关注的个人所得税率由7档下调至4档，新的方案保持了最高税率39.6%。民主党之前对税改只让有钱人受益的指控似乎并不成立，根据众议院最新的方案，多数中产家庭是可以受益的。当然对于众议院版本的税改来说，最大的疑问还是未来10年1.49万亿美元赤字的扩大是否可以接受。当然，读者们需要知道的是，我们昨天看到的只是众议院版本的税改细节，而接下来参议院也需要公布自己版本的税改细节。两院需要对各自的税改进行投票，如果都通过的话，还需要坐在一起烫平两个版本的区别，并讨论协商出最终版本，只有最终版本在两院通过后才能送至总统特朗普处签字立法。目前特朗普总统希望在11月感恩节假期前出台税改的预期显然有点过于乐观。未来投资者还需要关注参议院版本的税改细节。

美联储新主席的任命似乎成为暂时抑制美元的因素。虽然非鸽非鹰的鲍威尔要比耶伦显得略为强硬，但是市场还是将其作为政策延续的标志。鲍威尔的任命也使得美国国债收益率出现回落，10年期收益率跌至2.35%下方，从而抑制美元的升幅。

除此之外，特朗普竞选团队通俄门的调查进展也可能会成为抑制美元的因素。不过目前特别调查组对特朗普竞选团队前主席 Manafort 关于洗钱等罪名起诉都是发生在其成为竞选团队主席之前，所以暂时对特朗普的影响不大。不过，市场也需要关注随着调查的深入，是否还会有更多发现从而导致政治不稳定。不过所谓一美遮百丑，税改的希望暂时掩盖了本周早先时候通俄门调查升级对市场的负面影响。

周四英国央行加息后英镑大跌也不算特别意外，因为市场过去几周英镑走势其实已经反映了加息的预期。对于市场来说，大家更关注英国的加息是一次性的，还是一个周期的开始。从目前的线索来看，似乎一次性的可能性更大。不过英国加息后，也让市场明白了一点就是美联储不再是唯一的。去年这个时候当时全球主要央行中美联储是唯一加息的央行，而今年以来加拿大央行和英国央行分别加入到加息行列。随着更多央行的加入，这也为未来央行的波动奠定了基础。

特朗普总统本周末将展开对亚洲的一系列访问，这将成为下周市场的焦点。央行方面，澳洲央行的货币政策会议也可能引起市场的关注。尤其是英国央行加息后，市场会思考澳洲央行是否会成为下一个加息的央行。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.166	0.47%	11.0%
英镑/美元	1.3074	-0.28%	6.3%
美元/日元	114.02	-0.35%	2.4%
澳元/美元	0.7683	0.17%	7.0%
纽元/美元	0.6915	0.74%	0.4%
美元/加元	1.2815	-0.10%	4.6%
美元/瑞郎	0.9988	-0.30%	1.7%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6170	0.51%	5.0%
美元/离岸人民币	6.6173	0.40%	5.2%
美元/港币	7.8024	-0.03%	-0.6%
美元/台币	30.17	0.31%	6.8%
美元/新元	1.361	0.06%	6.1%
美元/马币	4.2330	0.19%	6.0%
美元/印尼卢比	13490	0.93%	-0.1%

数据来源: Bloomberg

下周全球市场三大主题

1. 今晚美国非农数据
2. 特朗普对亚洲的访问
3. 澳洲央行的货币政策会议

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：

一个强美元的故事不容易说，毕竟今年年初刚被打脸。但现在种种迹象又让人回想当初美元走强的时光。回顾过去两周，除了美联储之外，各大央行对收紧都表露谨慎态度。加拿大央行下半年意外加息两次之后开始放缓脚步。欧洲央行宣布明年起缩减买债规模但对结束的时间仍持开放态度，且可能要等到完全退出 QE 之后才加息。昨日英国央行同样“鸽式”加息，全体委员一致认同未来加息是渐进及有限的。相反，美联储对经济前景信心十足，同时暗示 12 月加息计划，成为目前唯一一家 12 月加息概率超 85% 的央行。若今天公布的非农就业数据造好（ADP 就业数据和最近几周首次申领失业金人数数据均表现亮丽），加息可能板上钉钉，使政策分歧（息差利好）再次成为驱使美元向上的动能。另一方面，回顾年初，当时关于特朗普刺激政策的期待过于美好且稍显不切实际，而现在众议院是实实在在地推出了税改草案，并使明年一季度落实税改变得可期。共和党也可能争取在明年中期选举前借助当前优势尽力通过税改。因此，美元走强的故事应当比年初更加站得住脚。有鉴于此，我们预计美元指数可能在年末之前继续尝试突破 95/96 的阻力位。而欧元、英镑、日元和加元则可能继续承受息差因素带来的下行压力。下周澳储行和纽储行料按兵不动。纽储行对新政府及近期纽元跌势的观点值得关注。中期而言，无论如何反弹，美元仍难以触及年初高位，因为未来一年无论是美国税改、全球劳动市场日趋紧俏，还是商品价格反弹，这些因素皆可能推高通胀，继而鼓励更多央行鸽转鹰，以赶上遥遥领先的美联储。届时，即使新上任的美联储主席 Powell 如我们预期般于明年加息三次，美元也未必能够继续享有息差优势。

美元	众议院本周推出税改草案，但市场担忧草案无法如期通过。而美国财长则称没有看到超长期债券有太多需求。另外，本周特朗普任命 Powell 为美联储主席的，再加上纽约突然遭遇恐袭，导致 10 年期美债收益率一路下跌至 2.35% 以下水平。另一方面，美国经济数据造好，且美联储表达了对加息和经济前景的信心。若周五非农就业数据继续造好，美联储 12 月加息预期将进一步升温（目前概率高于 85%），与其他鸽派的主要央行形成强烈对比。货币政策分歧可能继续支持美元指数年内上试 95/96。
欧元	加泰地区宣布独立后自治权被西班牙政府收回，欧元区政治风险缓和助欧元反弹。欧元区制造业 PMI 数据造好也支撑欧元。但欧元上升空间有限，主要是因为上周欧洲央行意外释放鸽派立场。欧元兑美元料难突破 1.1715，跌穿 1.16 则可能下试 1.15。
英镑	英国央行自 10 年多以来首次加息 25 个基点，但全部委员一致认为未来加息是渐进及有限的，行长更预计一段时间内不再有行动。“鸽式”加息令英镑重演上周欧元经历的“惨剧”。另外，英国国防大臣突然辞职，增添政治不确定性，再加上脱欧谈判僵持带来的负面影响，英镑兑美元若跌穿 1.3050 或下试 1.2970。
日元	日本央行一如预期保持政策不变，并下调通胀和经济增长预期。安倍成功续任加强了市场对日本央行维持超宽松货币政策的预期。因此，在美债收益率大幅上升的情况下，息差因素料使美元兑日元上望 114.5。
加元	近期走势证明油价和加元相关性不断下降。由于加拿大央行对加息态度谨慎，同时加拿大经济意外收缩，进一步打击加息预期，美元和加元息差使加元保持颓势。美元兑加元可能继续随着美债收益率的变动而窄幅波动。
澳元	中国 10 月制造业 PMI 回落加上供暖季限产政策将使铁矿石价格保持颓势，加上澳洲政府不确定性上升，利淡澳元。另一方面，疲软通胀可能使澳储行下周继续按兵不动。澳元兑美元料在 0.77。0.7755 水平遇阻，而回落则可能率先下望 0.7630。
纽元	纽西兰新政府为纽储行政策前景及该国经济前景带来的不确定性，使纽元承压。尽管就业数据造好为纽元带来支撑，但下周纽储行料依然维持中性立场。纽储行对新政府及近期纽元跌势的观点值得关注。纽元兑美元则可能继续在 0.6800-0.7000 区间内波动。
人民币	人民币中间稳步上调，与市场预期相仿。特朗普访华之前，人民币小幅走强，美元/人民币一度跌破 6.60。人民币本周的小幅走强可能更多受到特朗普因素影响。下周我们将继续关注特朗普访华为中国对外开放带来的进展，以及对人民币带来的影响。
港元	随着月末效应减退，隔夜和一星期港元拆息已显著回落。由于 11 月数家企业进行招股料未必获得如阅文般的热烈反映，短端港元拆息应该不会进一步抽升，反而可能继续在当前水平附近徘徊。直至招股潮结束后，充裕的资金面才可能令一个月和三个月港元拆息明显回顺。目前美元兑港元料继续在 7.7950-7.8100 区间内波动。

经济数据及主要事件：**美元：**

上周四众议院通过参议院版本的预算案，为特朗普推进税改扫除障碍。上周五公布的美国三季度 GDP 年化季率达到 3.0%，优于预期，显示飓风影响有限。这推高美联储 12 月加息预期至 85.3%，并带动 10 年期美债收益率突破 2.45%。另外，欧洲央行释放鸽派讯号及加泰罗尼亚议会宣布独立令欧元受压，同时英镑因脱欧不确定性而走弱，带动美元指数进一步升穿 95。

不过，媒体指特朗普倾向提名偏鸽派候选人 Powell 为下一任美联储主席，美国众议院税改草案减税力度或不及预期，以及美国财长称“不认为有过多对超长期债券的需求”，这些因素令美元指数及美债收益率回落至 2.4% 以下水平。周四美国众议院如期公布税改方案，一次性下调（而不是市场此前猜测的渐进式下调）企业税至 20%，对美国企业海外利润汇回设置多税档。但市场担忧税改方案未能顺利通过。另外，特朗普正式提名偏鸽派的 Powell 为下任美联储主席。10 年期美债收益率跌穿 2.35%。

美联储周三会议维持利率不变，同时承认核心通胀疲软，但认为经济活动稳健增长。会议过后，市场对美联储 12 月加息的预期上升至 90% 以上水平。相反，英国央行“鸽派式”收紧政策，以及近期多数主要央行表露对收水态度谨慎。因此美元依然因政策分歧带来的利好而站稳在 94.5 以上水平。

展望未来，税改进展（众议院领袖称争取在 11 月 23 日前通过税改草案）、美联储 12 月加息预期将影响美元走势。10 月 ADP 新增就业人数创三月份以来新高 23.5 万，最近数周首次申领失业救济金人数也造好，暗示 10 月非农就业数据可能表现亮丽，并进一步推高 12 月加息预期。由于多数央行仍保持谨慎或鸽派立场，相对鹰派的美联储料继续为美元带来息差利好。因此，美元指数突破 95 的可能性仍存在。

不过，我们仍将关注 12 月债务上限到期对税改及加息计划带来的影响。上周五至本周四，美元指数贬值 0.24%，期间美元指数最低为 94.411，最高为 95.15，收于 94.685。

欧元：

欧元本周在低位反覆波动，主要是受到上周欧洲央行释出鸽派讯号的拖累。欧元区三季度 GDP 按年扩张 2.5%，为 2011 年初以来最快增速，且优于预期。9 月失业率下降至 2009 年初以来最低水平的 8.9%。另外，欧元区 10 月经济信心指数上升至 17 年高位 114。而 10 月制造业 PMI 终值也报逾六年半高 58.5。尽管欧元区经济基本面不断改善，但上周欧央行行长暗示该央行将谨慎及缓慢地退出宽松政策。本周公布的疲软通胀亦为欧洲央行维持鸽派立场提供依据。10 月 CPI 按年升幅回落至 1.4%，核心 CPI 则下滑至 0.9%。由于欧洲央行可能保持宽松立场，欧元跌势短期内料难以扭转。

另一方面，加泰地区的政局不稳有缓和的迹象，这帮助欧元稍微反弹。加泰地区单方面宣布独立后，西班牙中央政府全面接管自治区并解散加泰地区议会，同时宣布于 12 月 21 日举行大选。随后加泰领导流亡比利时，使加泰独立的故事暂时告一段落。不过，加泰统独议题仍未完结，同时欧元区其他国家也呈现出民粹主义抬头的迹象，因此政治不确定性料继续增添欧元波动性。目前，我们预计欧元兑美元若跌穿 1.16，将进一步下试 1.15，上方阻力位则为 1.1715。

长期而言，如果通胀压力上升促使欧洲央行明年底结束 QE，欧元仍有机会反弹。欧央行官员 Coeure 亦表示“希望刺激经济计划在明年 9 月届满时，不会再度被延长。”上周五至本周四，欧元升值 0.43%，期间欧元兑美元最低为 1.1575，最高为 1.1687，收于 1.1658。

英镑：

英镑本周的表现反覆走高，主要是因为经济数据造好进一步推高英央行加息的预期，为英镑带来支持。继上周第三季 GDP 表现优于预期后，本周 10 月 Markit 制造业 PMI 也意外上升至 56.3，带动英国央行 11 月加息预期上升至 90% 以上。加息预期高涨支持英镑升值。另一方面，英国首相文翠珊表示希望提高脱欧谈判的频率。市场憧憬下一轮脱欧谈判即将启动，这也有助英镑反弹。

不过，周四英国央行会议立即扭转英镑升势。英国央行一如预期上调利率至 0.5%，为英央行自 2007 年以来首次加息。MPC 委员一致同意维持 4350 亿英镑资产购买规模不变。另外，英国央行下调失业率预期，但预计生产力疲弱或令潜在经济增长下滑，未来 2-3 年通胀率将维持在 2.2% 水平。英国央行全部委员一致认为未来的加息将是有限且缓慢有序的，行长更预计一段时间内不再有行动。“鸽式”加息使英镑急跌超过 1%。

另外，英国内部政治不确定性可能增添脱欧谈判的难度，并利淡英镑。本周英国国防大臣突然辞职的消息，导致英镑从高位回落。长期而言，脱欧对经济带来的负面影响也可能为英镑带来下行压力。英国央行的报告指出，脱欧令英国失去欧盟的“单一市场护照”，因此估计或有高达 75000 个金融业职位最终从英国流走至其他欧盟地区。我们认为英镑兑美元若跌穿 1.3050，可能进一步下试 1.2970。上周五至本周四，英镑贬值 0.53%，期间英镑兑美元最低为 1.3043，最高为 1.3321，收于 1.3059。

日元：

周初，随着美债收益率回落，日元有所回升。及后，日央行宣布维持息率不变，导致日元出现明显下挫。虽然近期日本的经济基本面有好转的迹象，但通胀依然未达央行 2% 的目标(9 月 CPI 仅录得 0.7%)。因此，日本央行一如预期维持利率不变，并保持买债规模于

80 万亿日元。日央行行长黑田东彦重申“将维持宽松政策立场直至通胀达目标，并不会改变收益率曲线控制政策”。同时，日央行分别下调核心通胀率预测至 1.4%。

另外，安倍成功续任日本首相，指出在下任日本央行行长人选问题上还没有作出决定。有传日本央行行长黑田东彦在明年 4 月任期届满后将会续任，以确保“安倍经济学”及超宽松货币政策得以持续落实。而另一下任日央行行长候选人伊藤隆敏也表示，在通胀低于 1% 的情况下，日央行可能无法退出超宽松政策。这暗示无论谁当任日本央行行长，宽松货币政策的立场基本不变。因此，我们认为未来日元的表现将跟随美债收益率波动。美元兑日元料继续尝试突破 114.5 的阻力位。同时，我们亦将关注朝鲜局势的发展，避险因素或能为日元带来短暂的支持。不过，美元兑日元料能够在 112.75 水平找到支撑。

尽管日本通胀增速仍然较缓慢。不过，经济数据反映未来物价升温的速度或会加快。日本 9 月零售销售按月转升 0.8%。日本 9 月失业率维持于 2.8%，符合预期，工作空缺的数目亦保持在 43 年的高位。9 月居民支出按月升 0.4%。就业市场紧俏，市民的消费信心增强，或最终令通胀压力得以升温。另外，10 月制造业 PMI 上调至 52.8，制造业持续扩张或带动未来的经济增长。就此而言，我们认为不能忽视长期内日本央行缩减 QQE 的可能性。上周五至本周四，日元贬值 0.36%，期间美元兑日元最低为 112.96，最高为 114.45，收于 114.08。

加元：

本周加元延续颓势。周初，美债收益率显著上升，叠加上周加央行维持息率不变的因素，令加元承受息差带来的贬值压力。随后，经济数据疲弱进一步打击该行未来加息的预期，令加元继续在低位徘徊。

加拿大 8 月 GDP 意外地按月转跌 0.1%，主要是受到制造业、采矿业等行业的经济活动减慢影响。另外，加拿大 10 月 Markit 制造业 PMI 下跌至 9 个月低位 54.3。其中，新出口订单指数下跌至 1 年低位 49.8，主要是受到加元强势的影响。经济增长转弱或令加央行于未来考虑货币政策时更趋审慎。同时，这亦强化市场对加央行暂停加息的预期（加央行 12 月加息的机率下降至不足 22%）。利淡的数据一度使加元下跌至三个半月低位。另外，加拿大央行行长 Poloz 重申“加拿大正在经济周期的关键点，经济依然充满不确定性，未来调整利率时将会谨慎而行。”我们关注周五公布 10 月的失业率，这或是加央行考虑未来货币政策的重要参考。

其他方面，NAFTA 的谈判依然未有显著进展，令市场忧虑加拿大的贸易前景，亦为加元增添压力。油市消息方面，美国原油和汽油库存下降，OPEC 或延长减产协议的消息，带动油价持续上升。但自今年以来，加元与油价走向的相关性明显下滑，油价造好未能为加元带来太大的支持。

短期内，若美元和加元息差进一步扩大，加上 NAFTA 的谈判胶着带来的负面影响，我们不排除美元兑加元上望 1.2965 的可能。上周五至本周四，加元贬值 0.01%，期间美元兑加元最低为 1.2799，最高为 1.2917，收于 1.2809。

澳元：

本周澳元的表现主要跟随美债收益率波动。上周澳洲第三季 CPI 疲软，削弱了澳储行明年加息的预期，这项因素持续利淡澳元。另一方面，9 月 HIA 新屋销售按月转跌 6.1%，楼市降温亦减轻澳储行加息压力。澳储行明年上半年加息的机率依然维持不足一半。澳储行和美联储之间的政策分歧意味着澳元仍将承受息差压力。

政治因素方面，澳洲最高法院宣布副总理 Joyce 因拥有双重国籍，而被取消其议员的资格。在此情况下，联合政府在国会丧失多数议席的优势。这或令联合政府于未来推动法案变得困难。政局不稳或增添未来澳元的波动性。

另外，铁矿石价格上涨动力不足也不利澳元转强。中国 10 月制造业 PMI 回落，加上中国供暖季限产的环保政策，暗示铁矿石出口的需求或会降低。若铁矿石价格回落将令澳元承压。

在多重利淡因素的影响下，贸易数据（澳洲 9 月贸易收支录得 17.45 亿澳元顺差，大幅优于预期。期内，出口按月增长 3%）对澳元带来的支持料难以持续。其他经济数据也反映澳洲经济表现不如预期。具体而言，澳洲 10 月 AiG 制造业指数由 2004 年的高位连续两个月急降，由上月 54.2，续降至 51.1。制造业活动减慢或令未来经济增长降温。

下周重点关注澳储行货币政策会议。澳储行料维持中性货币政策的立场，因此主导澳元表现依然是息差因素。澳元兑美元即使上升仍可能在 0.7755 水平遇到强劲阻力，而回落则可能下望 0.7630，甚至 0.7500。上周五至本周四，澳元升值 0.47%，期间澳元兑美元最低为 0.7625，最高为 0.773，收于 0.7713。

纽元：

受政治因素影响，纽元在 5 个月低位附近窄幅波动。纽储行未来货币政策的立场未明朗是拖累纽元表现的主因。纽西兰政府或把“保障就业”加入纽储行的货币政策目标。财政部官员 Robertsobn 表示“政府的目标是降低失业率至 4%以下。”改革纽储行的法案或令其的货币政策变得更难预计。另外，新政府计划禁止海外买家购买二手房屋。新政府政策的不确定性或为纽西兰的经济前景带来负面的影响，因此纽元的表现持续低迷。经济数据同样印证市场的忧虑。纽西兰 10 月 ANZ 企业信心指数由上月的 0 下跌至-

10.1，数据反映此前新政府组成的不确定性令企业对未来的展望转为悲观。企业的投资决定或转趋审慎，继而影响经济增长。

随后就业数据造好加上美元回软带动纽元反弹。就业市场的表现优于预期。纽西兰第三季失业率下降至4.6%，优于预期，并创自2008年12月的低位。而第三季平均时薪按季增长1.2%。利好数据带动纽元反弹接近1%。不过，利好的就业市场数据不足以推高纽储行未来加息的预期。下周纽西兰储备银行料维持中性货币政策立场。不过，纽储行对新政府及近期纽元跌势的观点值得关注。另外，乳制品价格疲软可能继续利淡纽元。因此，我们认为纽元升幅有限，预期纽元兑美元可能在0.6800-0.7000区间内波动。上周五至本周四，纽元升值0.51%，期间纽元兑美元最低为0.6818，最高为0.6942，收于0.6913。

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	23516.26	0.35%	18.99%
标准普尔	2579.85	-0.05%	15.23%
纳斯达克	6714.94	0.20%	24.74%
日经指数	22539.12	2.41%	17.92%
富时 100	7555.32	0.67%	5.77%
上证指数	3372.84	-1.29%	8.67%
恒生指数	28591.62	0.54%	29.96%
台湾加权	10797.75	0.83%	16.69%
海峡指数	3374.43	-0.35%	17.14%
吉隆坡	1743.07	-0.18%	6.17%
雅加达	6004.21	0.48%	13.36%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.38%	0.5	39
2年美债	1.61%	2	42
10年美债	2.35%	-6	-10
2年德债	-0.75%	2	2
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	54.77	1.6%	2.0%
布伦特	60.81	0.6%	7.0%
汽油	178.59	1.0%	7.3%
天然气	2.93	6.6%	-21.2%
金属			
铜	6929.00	1.4%	25.2%
铁矿石	59.79	-0.5%	-24.2%
铝	2159.10	0.1%	27.5%
贵金属			
黄金	1277.20	0.7%	10.9%
白银	17.13	2.2%	7.1%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.264	-0.2%	-7.8%
棉花	0.6895	1.1%	-2.4%
糖	0.1423	-2.7%	-27.1%
可可	2,052	-3.0%	-3.5%
谷物			
小麦	4.2775	0.1%	4.8%
大豆	9.885	1.4%	-0.8%
玉米	3.5050	0.5%	-0.4%
亚洲商品			
棕榈油	2,798.0	0.4%	-13.1%
橡胶	189.5	-2.8%	-27.7%

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。
