

# 华侨银行市场周报

2017年7月4日星期二



---

## 热点导航

### 大中华经济热点

- 香港：港元贬值历程

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**

上周焦点再次回到全球央行上。尤其是一向谨慎的欧洲央行行长德拉吉周二对退出政策和通胀的评论有如一颗炸弹，打破了市场的平衡，甚至有投资者将其的讲话作为一个转折点。其实德拉吉的讲话总体还是中规中矩的，表示在确保所有的改善信号是真实和充分之前，政策的调节是非常缓慢的。而一看市场周二这么大动静，周三还有欧洲央行官员急着出来表态说市场误解了德拉吉的观点，行长的出发点是为了传递一个比较均衡的观点。不过似乎市场并没有理会这些解释，就德拉吉的讲话，市场思考越多就越感觉恐怖。德拉吉的讲话里到底哪里触发了市场的敏感点呢？德拉吉对于通缩已经远离的评论彻底改变了市场的看法，尽管市场上还是有不少投资者对未来通胀预期表示了质疑，但是市场就喜欢拿鸡毛当令箭，思绪早就飘到了 2018 年。

确实德拉吉的讲话再次提醒了投资者一个不可忽视的风险点，那就是全球流动性可能即将见顶。美联储已经很明确的表示将在年内开始缩表，而市场也将缩表的预期提早到了今年 3 月。当然，美联储的缩表是非常缓慢和被动的，不过由于欧洲央行的量化政策依然还在运行，刚开始足以对冲美联储缩表对全球流动性的影响。但是德拉吉此番对通胀的言论让市场意识到欧洲央行停止输血只是迟早的事情，并很有可能在 2018 年中彻底终止量化宽松计划。这也意味着 2018 年全球流动性可能见顶。

这也让投资者联想到 2013 年时候美联储主席伯南克关于退出量化宽松所导致的市场震荡。当时市场的波动持续了半年多，而美债的收益率也大幅上升。此次欧洲央行关于退出量化宽松预期会否引发类似 2013 年伯南克 taper tantrum 的效果，我们还需要拭目以待。但是我们看到德拉吉的讲话已经带动了全球主要国家国债收益率的上升以及收益曲线的陡峭化。虽然收益率的上升对风险情绪不利，但是收益率曲线的重新陡峭化又提振了银行股票，我们看到全球范围内近期银行股表现很好。笔者也很荣幸地宣布笔者所在的银行的股票价格上周刚刚创下历史新高。

虽然全球范围内的收益率曲线陡峭化。但是欧元区的利率上升更快，这也导致欧美的利差进一步缩小。这对欧元起到了支撑。欧元/美元上周强势反弹，导致很多投资者修正了之前对欧元/美元跌落至平价的想法。欧美双方的利差可能会成为短期内欧元波动的主要变量。总体来看，德拉吉的讲话再次提醒了市场货币政策收紧不再只是美联储的专利，而全球范围内货币政策的方向已经明确。而未来，在紧缩之路上大家需要关注的是谁缩地更快。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1423	2.08%	8.7%
英镑/美元	1.3016	2.38%	5.8%
美元/日元	112.3	-0.93%	4.0%
澳元/美元	0.768	1.59%	7.0%
纽元/美元	0.7317	0.60%	6.3%
美元/加元	1.2957	2.35%	3.5%
美元/瑞郎	0.9568	1.23%	6.2%

**亚洲主要货币**

美元/人民币	6.7809	0.82%	2.4%
美元/离岸人民币	6.7768	0.80%	2.7%
美元/港币	7.8057	-0.10%	-0.7%
美元/台币	30.426	-0.17%	5.9%
美元/新元	1.3744	0.85%	5.0%
美元/马币	4.2920	-0.13%	4.5%
美元/印尼卢比	13325	0.00%	1.1%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. 美联储 6 月会议记录
2. 美国 6 月非农新增就业人数
3. 澳洲储备银行货币政策会议

**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)

## 全球热点：

### 港元贬值历程

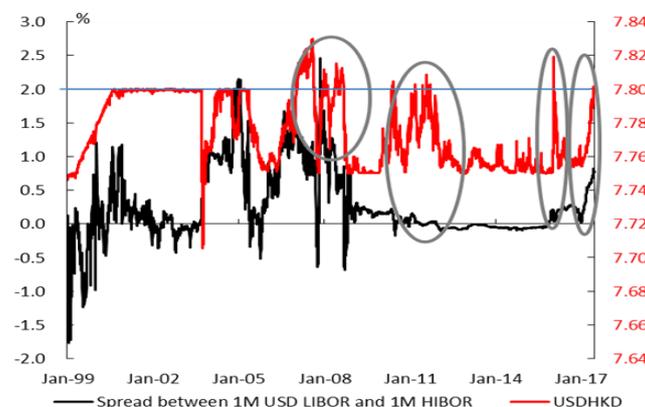
2005年金管局推出1美元兑换7.75港元的强方兑换保证，以及1美元兑换7.85港元的弱方兑换保证以来，港元曾4次贬至7.80以上水平。如果按照原因归类，那么大致可以分为两类。第一类是美元和港元利差驱动的贬值，2007年正属于此类情况。第二类则是由外部因素（如股市受压或人民币急贬）所造成的贬值，例子包括2011年和2016年的情况。经过对两类情况的分析，我们发现2017年的情况与第一类更加相似。

首先，我们讨论第一类情况。回顾2007年，美元对港元现货汇价在首7个月反复走强，并于8月初达到7.8295的最高位。如图一所示，这主要与美元和港元之间的息差所引发的套利活动相关。另外，当时内地企业积极在港进行IPO，并把筹集的资金转为美元，继而为港元带来贬值压力。随后，因为美国次贷危机对美元及全球风险情绪带来冲击，使投资者对此前基于港元和美元利差的套利活动进行平仓。2007年9月至11月期间香港IPO获得超额认购（当时港元活期存款连续三个月录得40%以上同比升幅，可见认购需求强劲），再加上内地居民投资港股直通车计划的公布，以及QDII计划扩大范围，促使股市走牛，并带动港元需求复苏。而金管局于10月31日进行一连串强方兑换保证货币操作，以及港股步入熊市，则使得港元逐步回落至7.8水平。

至于第二类情况，从图一可以看出，2011年和2016年美元和港元利差较低，这意味着港元的贬值主要由息差以外的因素驱动。这些外部因素包括全球经济和股市的震荡。具体而言，如图二所示，2011年中东和北非政治风险、日本遭遇天灾、中国经济硬着陆的担忧、美国财政困局，叠加欧债问题打击风险情绪，同时主要发达经济体系经济前景不断改善，促使资金由新兴市场（包括香港股市）转移至发达国家

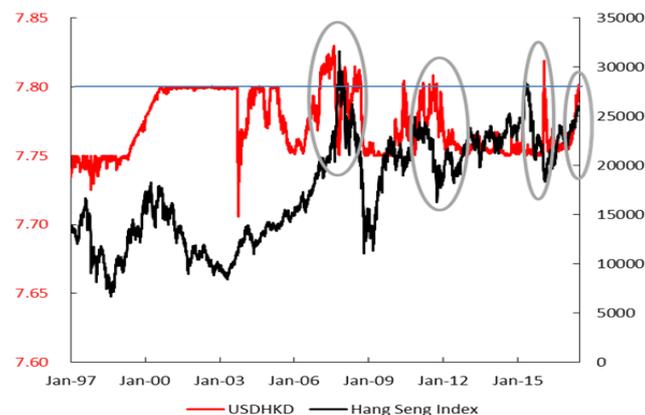
市场。另外，香港股市集资活动的减少。因此，一些与股票相关的资金流出使得港元需求有所减弱。2011年8月，标普下调美国主权评级加上全球股市暴跌进一步拖累香港股市。再者，如图三所示，人民币大幅走强，使内地港元需求减弱。多重负面因素使港元于2011年表现震荡，且整体呈现较弱走势。2016年，内地经济硬着陆的担忧不断升温，且2015年811人民币汇改叠加美联储2015年年底加息使得人民币遭遇非理性抛售（见图三）。随后，市场对人民币贬值的担忧蔓延至港元，激发投资者对港元与美元脱钩的担忧，并导致港元大幅贬值。如图二所示，由于油价大幅下挫引起全球市场震荡，加上内地和香港经济前景转差，使得港股携手内地股市进入熊市。这也为港元带来贬值压力。

图 1：



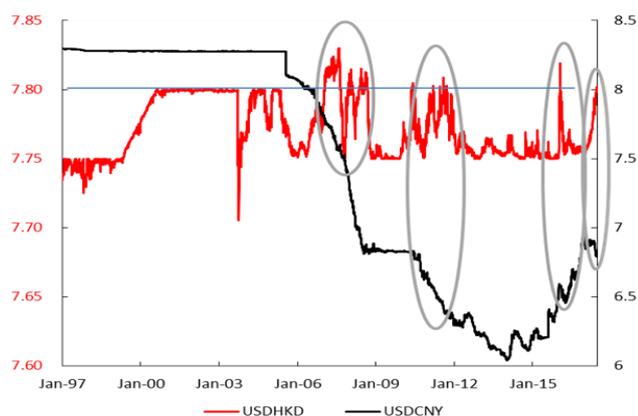
数据来源：彭博

图 2：



数据来源：彭博

图 3 :



数据来源: 彭博

再看 2017 年的情况, 全球经济不断复苏下欧美股市携手港股走牛, 同时人民币定价机制在经过多次改革后助人民币走稳。此外, 资金流出的情况并不明显, 银行体系的总结余依然十分充裕。换言之, 2011 年和 2016 年促发港元贬值的因素并不适用于解释 2017 年的情况。由于香港经济基本面改善, 加上美国国债收益率持续低迷, 资金并不急于流出香港市场。因此, 港元和美元利差不断扩大, 并成为了港元贬值最根本原因。图一也显示港元和美元的利差与 2017 年以来港元的走势呈现明显的负相关性, 意味着情况与 2007 年相似。另外, 市场利用港元融资进行套利活动后, 在远期市场买入港元做对冲。如图四所示, 美元兑港元远期汇率维持大幅度折让, 这也与 2007 年情况类似。

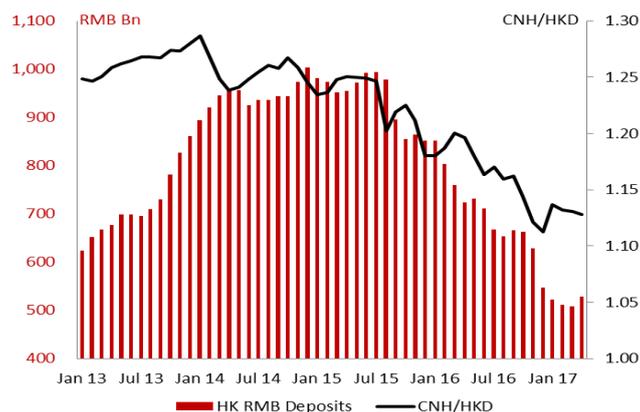
图 4 :



数据来源: 彭博

但与 2007 年不同的是, 当年美国次贷危机促使美元迅速走弱, 且 IPO 超额认购及内地投资者买港股渠道拓宽支持港股走强, 因此支持港元在经历一波贬值后逐步反弹。而 2017 年港元似乎缺乏转强的契机。首先, 美国经济正在复苏, 且美联储处于加息周期, 因此美元不具备大幅贬值的基础。其次, 内地偏紧的资金及人民币走稳使得 6 月流入港股的内地资金有所减少。MSCI 纳入 A 股之后, 境外主动和被动基金将陆续布局 A 股, 也使得 H 股遭到冷落。此外, 内地当局收紧房地产发展商流动性的传言, 以及调查活跃于海外收购的内地企业之境外债务的举措, 意味着香港市场中来自内地的资金流入可能有所放缓。最后, 因人民币走稳, 及香港各银行不断上调人民币存款利率, 使得过去一段时间居民把人民币存款转为港元存款的趋势得到扭转。如图五所示, 5 月香港人民币存款自去年 9 月以来首次呈现环比增幅。本地居民对港元需求减少且对人民币需求增加也为港元带来贬值压力。这些因素可能是导致 2017 年港元贬值比以往几次更持久的原因。

图 5 :



数据来源: 香港金管局, 彭博

至于港股和港元背道而驰的矛盾, 我们认为原因有以下几个。第一, 香港经济表现优于预期, 及美股屡创收盘新高, 对港股带来支撑。第二, 房地产大幅上涨, 财富效应上升带动投资者进军股市分散投资。而资金不足以投资房地产的居民也积极入市争取能够分一杯

羹。今年4月港元活期存款连续第三个月呈现环比涨幅，反映出本地居民对港股的热捧。第三，尽管MSCI纳入A股之后，全球基金经理目光可能从H股转向A股，但是鉴于A股至今对H股仍溢价逾20%，H股还是具备一定吸引力。第四，对于海外投资者而言，美国国债收益率低行，使得资金还是陆续流入新兴市场包括香港股市。各方面因素叠加，使港股依然表现稳健。港股进入牛市、香港银行体系资金面充裕、中港经济前景改善、以及美国加息预期较低，这些都是港元没有急速贬值，而是在7.8附近徘徊的原因。

不过，除了美联储之外，更多主要央行陆续加入鹰派队伍，这使得市场开始担忧资金由新兴市场回流发达国家市场，而全球债市也应声下挫。1个月HIBOR开始收窄与1个月美元LIBOR的差距，而美元兑港元12个月远期汇率折让幅度也开始缩小。再加上流入港股的内地资金有所减少，我们认为美元和港元利差将进一步收窄，继而支持港元在7.8-7.83区间找到支撑。

最后，就港元是否有可能与美元脱钩而后与人民币挂钩的猜疑，金管局总裁陈德霖重申当局将维持联汇制度不变。陈德霖指出了金管局考虑人民币作为港元挂钩货币需要符合四个条件，即1)可以完全自由兑换、2)资本帐完全开放、3)金融市场有足够深度与广度，允许外汇基金持有资产以支持港元货币基础，以及4)两个经济体系的经济周期同步。由此可见，目前人民币几乎无法满足任何一个条件，因此中期内港元与人民币挂钩的可能性十分小。此外，港元贬值空间有限也意味着短期内港元与美元脱钩风险加剧的可能性不大。

## 外汇市场：

### 上周回顾：

在全球经济基本面没有显著变化，且政治因素淡化的情况下，各大央行的嘴炮成为汇市变动背后的主要推手。一个星期内，欧洲央行、英国央行和加拿大央行先后跟随美联储步伐开启鹰派模式，使交易员深切认识到了央行行长嘴炮的威力。上周二人称“超级马里奥”的欧洲央行行长率先转变其政策立场，几句话便扭转了市场的预期。实际上，随着欧元区不断公布亮丽经济数据，以及区内政治不确定性逐渐消退，欧元已积累了不少上涨动能。德拉吉的几句话则为欧元带来了释放动能的契机，促使欧元对美元上升至去年英国脱欧公投以来最高水平，对美元更有机会上探1.47的水平。英国央行首席经济学家和两位委员的鹰派信号，以及上周二英国央行上调逆周期资本缓冲率，支持英镑反弹，但反弹力度并不强劲。直至英国央行卡尼大变脸，发表关于其英国央行有必要移除部分刺激措施的言论，才为英镑太多了更多上涨空间。如今市场对英国收紧政策的预期上升，再加上英国在与欧盟的谈判中显露出软化的态度，意味着英镑即使因政治不确定性再度回落，下跌空间可能有限，1.25或者是英镑对美元的强劲支撑位。加拿大央行行长同样释放鹰派信号，再加上美国汽油库存、油产量及石油钻机活跃数的下跌支持油价大幅反弹。加元对美元应声上涨至去年9月以来新高。然而，在油市仍不稳定的情况下，我们认为不应该对加元后期走势过度乐观，1.29可能已经是加元的一个顶部。三间主要央行加入鹰派的队伍，导致美元指数创2016年10月（特朗普胜选之前）新低，并于二季度创约4.6%跌幅，为2010年三季度以来最大跌幅。医改议案投票再遭推迟，以及美国经济数据喜忧参半，都是美元持续下跌的原因。正当多数主要央行的鹰派立场推高市场利率时，日本央行维持鸽派立场，将使日元受利差扩大带来的压力，因此美元对日元升破112.95后，料有机会上探114.5的水平。澳元和纽元在美元下挫的环境下稳步上升。不过本周澳联储行料不会加入鹰派队伍，因此澳元对美元可能在0.7730水平见顶。短期而言，美元仍可能因为英镑和欧元上涨而承压。但长期而言美国经济基本面改善（特别使就业市场紧俏）

还是可能支持美联储较其他央行更快收紧政策，而特朗普政府推出刺激政策的可能性也不应过度低估，因此美元指数持续下滑的机会不大。至于股市和债市方面，美联储三位成员包括主席耶伦对于股市的评论导致美股短暂下挫。而他们重申年内缩表的计划，叠加多家央行释放鹰派信号，致 10 年期美债收益率创六周新高。如今，全球债市遭抛售，悲观情绪更蔓延至股市，并重燃市场对于 2013 年的资金大转移局面重现的担忧。不过相比当时，新兴市场国家的基本面包括经常账逆差情况已有所改善，因此新兴市场急跌的可能性不大。本周密切关注美国 6 月就业数据及 6 月 FOMC 会议记录。

#### 经济数据及主要事件：

##### 美元：

上周美联储官员也接二连三的出现发言，使美股和美债回调，但对美元影响有限。美国经济数据喜忧参半，也没能为美元带来支撑。医改议案投票的推迟进一步打击市场对特朗普刺激政策的预期，使美元下挫。而英国央行行长和欧洲央行行长先后释放鹰派信号，带动英镑和欧元急速上升，则驱使美元进一步跌至 8 个月新低 96 以下水平，成为当周表现最差的主要货币之一。美联储方面，费城联储主席称“美国可能进入低通胀时代”。美联储副主席 Fischer 表示“资产市场显然存在上行风险偏好，股市估值接近历史高点”。旧金山联储主席 Williams 称“对市场自满情绪感到有些担忧，市场上涨或后继无力”。美联储主席耶伦重申了美联储的政策目标，并评论部分资产价格偏高，同时认为金融和银行体系安全度提高，因此 2008 年危机在有生之年不会重演。多位美联储官员对股市的评论导致美股携手下跌。随后，33 家银行自金融危机以来首次集体通过美联储压力测试，同时美联储不反对所有银行资本返还计划的消息，带动银行股上涨，但升势很快被科技股的大幅下挫所扭转。尽管美联储成员不断提醒市场他们年内将会缩表，美元还是没能得到支撑，但债券市场已开始做出反应。再加上英国、加拿大和欧元区央行陆续加入鹰派政策队伍使三个地

区债券急挫，10 年期美债收益率快速上涨至逾一个月新高。在英镑和欧元持续上升的情况下，美元指数跌至 9 个月新低。政治方面，上周初美国参议院共和党人发布修订的医改议案，随后参议院共和党领袖通知党内成员，特朗普医改参院版本的投票将被推迟至国庆节休会期（7 月 7 日）之后。特朗普上任以来力推的医保替代法案屡次受挫，使市场质疑特朗普推行政策的能力。尽管特朗普内阁的科恩和努钦表示将争取在国会议员夏季休假结束后，达成一份众议院、参议院和白宫三方共同认可的税改方案，并争取在 9-11 月期间通过此外，同时他们承诺实施中性减税，并增加税务扣除的项目。但市场对特朗普经济刺激政策预期已消退，这也是导致美元难以抵挡欧元和英镑上涨这些外部冲击的重要因素。经济数据方面，一季度 GDP 终值上修至 1.4%，优于预期，主因是消费（增长上修至 1.1%）和贸易表现强劲。6 月 CB 消费者信心指数升至 118.9。另外，上周首次申领失业救济金人数稍微增加至 244,000 人，惟数据仍反映就业市场紧俏。尽管如此，其他经济数据疲弱为美元带来额外压力。6 月密歇根大学消费者信心指数终值上修至 95.1，且优于预期，但仍创去年 11 月美国大选当月以来终值新低。5 月核心 PCE 物价指数同比增速连续第三个月放缓至 1.4%。5 月耐用品订单按月减少 1.1%，为去年 11 月以来最大跌幅。这或暗示美国二季度经济增速放缓。IMF 也认为特朗普的税改和基建等政策具有不确定性，因此将美国今明两年的经济增速预期分别从 2.3%和 2.5%下调至 2.1%。短期而言，美元指数或因为英镑和欧元的反弹而承受较大压力。但长期而言，由于美国经济基本面相对强劲，我们认为美国在政策收紧上还将继续领先其它国家。另外，我们认为还是不能低估特朗普下半年推出刺激政策的可能性。这些因素都可能有助限制美元指数的下行空间。本周密切关注美国 6 月就业数据及 6 月 FOMC 会议记录。美元指数上周贬值 1.85%。在过去一星期美元指数最低为 95.47，最高为 97.467，收于 95.628。

**欧元：**

随着欧元区政治风险的消退及经济数据持续造好，欧元一直积聚上涨动能。欧元在调整了一轮偏高的估值后，引来回升走势可谓“万事俱备，只欠东风”。而上周超级马里奥的几句话则为欧元带来了“东风”，驱使欧元急速上涨。此前欧洲央行已经流露出转鹰迹象，只不过行长下调通胀预期的举动使欧元多头稍微有点迟疑。直至上周二，欧洲央行行长德拉吉称“所有迹象都表明欧元区的复苏步伐正在加强，且范围不断扩大，通缩因素已被再通胀因素取代”，才加强了多头势力的信心，并支持欧元释放积累已久的上升动能。尽管德拉吉还是不忘重申“仍然需要一定的宽松政策”，且表示欧洲央行将继续保持谨慎，但无阻欧元一口气上升至去年9月以来新高。欧洲国债利率也应声上涨。周三媒体称欧洲央行认为市场误读了德拉吉的讲话，导致欧元对美元一度回落至1.13以下水平，但随后快速反弹，对美元更创逾一年新高，欧债价格则持续下挫。经济数据方面，欧元区6月CPI按年升幅由1.4%收窄至1.3%，核心CPI增速加快至1.1%，均优于预期。欧元区6月经济景气指数上升至近10年高位111.1，优于预期。数据利好欧元进一步走强。展望未来，欧洲央行可能在7月20日的会议上讨论如何调整买债规划，9月7日的会议则可能宣布是否延长买债规划。随着市场对欧洲央行加息预期的升温，欧元料将迎来进一步上涨的动力，并对美元上探1.1470。欧元上周升值2.18%。在过去一星期欧元兑美元最低为1.1172，最高为1.1445，收于1.1426。

**英镑：**

在英国央行成员的嘴炮下，英镑升势也不输欧元半分。此前，英国央行首席经济师以及两位央行委员Forbes和Haldane的鹰派言论支持英镑反弹。而英国保守党与北爱民主统一党达成协议，即保守党同意向北爱尔兰额外提供10亿英镑，放弃两项改革承诺。而北爱民主统一党则同意在所有不信任动议中对现任内阁投支持票。该消息也为英镑带来支撑。上周二英

国央行发布金融稳定性报告，将逆周期资本缓冲率上调至0.5%，这意味着英国银行体系资本金要求上升57亿英镑。此举目的是为了应对消费者信贷增长带来的风险，及为英国脱欧的不确定性做好准备。另外，英国央行还计划11月进一步上调至1%，即令资本金要求上升110亿英镑。该消息支持英镑上升至6月初以来高位。随后周三英国央行行长卡尼一周之内大变脸，毫不吝啬地释放了鹰派信号，他表示“随着闲置产能得以消化，该央行有必要移除部分刺激措施，决策层已明确对通胀超过目标容忍度有限，未来数月将讨论加息相关问题”。该消息令英镑对美元进一步上升逾1%，10年期英国国债收益率亦创逾一个月来新高。经济数据方面，英国6月全国房屋价格按月上升1.1%，优于预期并扭转了过去三个月的跌势，按年升幅也扩大至3.1%。另外，一季度经济按季和按年分别扩张0.2%和2.0%，均持平于初值。英国6月GfK消费者信心指数则由-5下跌至-10。整体而言，经济基本面暂时并没有受到英国脱欧决定的冲击。再加上英国央行紧缩政策的可能性大幅上升，以及英国在与欧盟的谈判中态度软化，这些因素意味着英镑下行空间或有所收窄。即使英国和欧盟谈判出现新的不确定性，致英镑高位回落，英镑对美元还是可能在1.25水平找到强劲支撑。英镑上周升值2.37%。在过去一星期英镑兑美元最低为1.2706，最高为1.303，收于1.3025。

**日元：**

上周日本数据繁多，但大部分不及预期，未能对日元带来支撑。利好数据包括日本6月中小型企业信心指数连升两个月，由5月的48.9进一步上升至49.2，略优于预期。利淡数据则包括日本5月零售销售按月续跌1.6%，按年增速放慢至2.0%。5月家计支出总额按年续跌0.1%，意味着消费疲弱。5月失业率上升至3.1%，加上工资增速缓慢可能是导致消费情绪低迷的原因。在消费疲弱的情况下，通胀压力也十分微弱。5月CPI按年升幅持平于0.4%，为连续第五个月上升，离日本央行的目标通胀率仍十分遥远。不

包括食物和能源的CPI按年增速则下降至0%。另外，日本5月工业生产按月转跌3.3%，不及预期。5月新屋开工按年转跌0.3%。美元对日元料将上探112.95。随着更加多主要央行释放鹰派言论，同时日本央行维持鸽派立场，意味着日元将因利差而受到更大的下行压力。美元对日元若升穿112.95，或进一步上探114.50的水平。日元上周贬值0.47%。在过去一星期美元兑日元最低为111.13，最高为112.93，收于112.39。

#### 加元：

加元的走势继续受两个因素的影响，即加拿大央行加息的预期和油市的表现。首先，周三加拿大央行行长称“得益于2015年的减息，该国经济增速正稳步消化过剩产能，央行决策者至少要考虑这种形势”。期货市场预计加央行7月加息可能性由周二的38.7%上升至84.3%，支持加元对美元创九个月新高。加拿大4月GDP按月增速放慢至0.2%，但这是加拿大经济连续第六个月扩张，因此将增添加拿大央行加息的压力。其次，市场预计美国原油库存可能下降，支持油价上涨。周三，美国公布上周EIA汽油库存连跌两周，且大幅减少89.4万桶。原油库存方面，虽然新增11.8万桶，但过去十二周以来这只是第三次上升，且幅度较小。同时美国油产报10个月来最大单周跌幅，支撑油价反弹1%，并为加元消除了升值的阻碍。截止6月30日当周的石油钻井机活跃数减少2台，为连涨23周以来的首次回落，支持美油涨超2%。短期而言，仅仅一周的数据改善，并不意味着原油供应过剩的问题已经完全解决。因此，我们认为对加元不该过度乐观，1.29可能美元对加元的一个底部。加元上周升值2.11%。在过去一星期美元兑加元最低为1.2947，最高为1.3278，收于1.2964。

#### 澳元：

美元大幅回落，以及中国6月制造业PMI亮丽，支持澳元上升至逾3个月新高0.77以上水平。前澳储

行货币政策委员预计该央行将在未来两年共加息8次，此消息也支持澳元上升。经济数据方面，澳洲HIA新屋销售按月续升1.1%，佐证了澳洲储备银行对房地产市场家庭债务攀升但家庭薪资增长缓慢的担忧。我们预计本周澳洲储备央行并不会加入主要央行的队伍释放鹰派信号，因此澳元对美元或在0.7730水平见顶。澳元上周升值1.37%。在过去一星期澳元兑美元最低为0.7559，最高为0.7712，收于0.7689。

#### 纽元：

纽元在美元走弱的情况下稳步走强。纽西兰5月出口和进口分别增长至49.5亿和48.5亿纽元，导致贸易顺差收窄至1.03亿纽元，但无阻纽元上涨。而纽西兰6月ANZ企业信心指数由14.9上升至24.8，则为纽元带来支撑。另外，5月建筑许可结束两个月跌势，按月反弹7%。纽元上周升值0.6%。在过去一星期纽元兑美元最低为0.7254，最高为0.7346，收于0.7333。

**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	21349.63	-0.21%	8.03%
标准普尔	2423.41	-0.61%	8.24%
纳斯达克	6140.42	-1.99%	14.07%
日经指数	20033.43	-0.49%	4.81%
富时 100	7312.72	-1.50%	2.38%
上证指数	3192.43	1.09%	2.86%
恒生指数	25764.58	0.37%	17.11%
台湾加权	10395.07	0.17%	12.34%
海峡指数	3226.48	0.53%	12.00%
吉隆坡	1763.67	-0.89%	7.43%
雅加达	5829.71	--	10.06%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.30%	0.6	30
2年美债	1.38%	4	19
10年美债	2.30%	16	-14
2年德债	-0.57%	5	19
10年德债	0.47%	21	26
2年中债	2.70%	--	--
10年中债	3.56%	2	53

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	46.04	7.0%	-14.3%
布伦特	47.92	5.2%	-15.7%
汽油	151.52	5.7%	-9.0%
天然气	3.04	3.6%	-18.5%
<b>金属</b>			
铜	5937.00	2.4%	7.3%
铁矿石	64.95	14.4%	-17.6%
铝	1910.50	2.9%	12.8%
<b>贵金属</b>			
黄金	1242.30	-1.1%	7.9%
白银	16.57	-0.5%	3.6%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.241	3.4%	-9.5%
棉花	0.7531	3.7%	6.6%
糖	0.1368	5.5%	-29.9%
可可	1,903	3.3%	-10.5%
<b>谷物</b>			
小麦	5.1100	11.1%	25.2%
大豆	9.423	4.2%	-5.4%
玉米	3.7050	3.6%	5.3%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,596.0	0.3%	-19.3%
橡胶	200.2	3.4%	-23.6%

---

**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。

---