

华侨银行市场周报

2017年3月6日星期一



热点导航

大中华经济热点

- 人民币汇改暂退二线
- 香港：辣招无效 楼价续涨

第2页

第2页

一周外汇综述

第3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

起风了，一夜之间风向突然变了。美联储官员接连鹰派的评论，彻底扭转了市场对3月15日美联储会议的加息预期。期货市场上暗示的加息概率大幅由原先的50%左右上升至90%以上。美联储三号人物纽约联储主席Dudley上周三评论成为导火索，他在媒体上解释“fairly soon”时表示是相对近的未来，引爆了市场的加息预期。此外，一向鸽派的委员Brainard也表示如果经济复苏持续的话，短期内渐进地取消额外的宽松可能是合适的。而另一位中立派委员Powell则表示3月加息的条件已经聚集在一起。美联储各位委员口炮齐开，在主席耶伦周五演讲之前将加息概率搞到了90%。而周五耶伦也一改过去谨慎的观点，表示在3月的会议中委员会将检测就业和通胀数据是否与美联储预期的一致，如果是的话，进一步调整美联储利率是合适的。根据彭博社的估算，3月美联储加息概率已经上升至94%，本周五的美国非农就业数据将成为重中之重，如果符合预期的话，美联储大概率可能在3月加息。

美国总统特朗普的首个国会演讲，群情激昂，让美国再次伟大贯穿了他的整个演讲。但是特朗普却让市场再次等待，其缺乏细节的经济政策依然让市场面临很多不确定性。特朗普的演讲未能支持美元，不过美联储3月加息预期的突然上升成为支撑美元走强的主要因素。但是美元的强势在周五暂时告一个段落，原因并不明确，可能与报告法国总统候选人勒庞被法官传唤有关。欧元空头回补，带动美元指数回落。

周日，李克强总理的2017年政府工作报告中最吸引笔者的当属人民币措辞的变化。“人民币”这个词在2015年和2016年政府工作报告中分别出现了六次，但是在今年的报告中只出现了三次。在深化金融改革目标下，“继续完善人民币汇率市场化形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”这句话被删除。相对应的，这次对汇率政策表述改为“坚持汇率市场化改革方向，保持人民币在全球货币体系中的稳定地位。”较为模糊的说法。笔者认为这意味着人民币汇率将不会是今年的主角。笔者将在正文中就这个话题展开。

香港近期房价的走势也成为市场讨论的焦点，本周我们也将就目前香港的房价话题展开讨论。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0617	0.6%	1.0%
英镑/美元	1.2274	-1.4%	-0.2%
美元/日元	113.96	-1.8%	2.4%
澳元/美元	0.759	-1.0%	5.7%
纽元/美元	0.7003	-2.6%	1.7%
美元/加元	1.3365	-2.1%	0.3%
美元/瑞郎	1.0058	-0.1%	1.0%
亚洲主要货币			
美元/人民币	6.8972	-0.4%	0.7%
美元/离岸人民币	6.8883	-0.6%	1.1%
美元/港币	7.7621	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.02	-1.2%	3.9%
美元/新元	1.4081	-0.3%	2.5%
美元/马币	4.4535	-0.4%	0.7%
美元/印尼卢比	13380	-0.4%	0.7%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 周五的美国2月非农就业数据
2. 欧洲央行货币政策会议
3. 中国人大和经济数据

作者：
谢栋铭
xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡
carierli@ocbcwh.com

大中华经济热点：

人民币汇改暂退二线

周日的总理政府工作报告明确了今年经济工作核心是继续推进供给侧改革并积极推进去杠杆和控制金融风险。而经济增幅预期的下调正是为去杠杆铺路。当然报告中最吸引笔者的地方还是关于人民币汇率措辞的变化。

“人民币”这个词在2015年和2016年政府工作报告中分别出现了六次，但是在今年的报告中只出现了三次。在深化金融改革目标下，“继续完善人民币汇率市场化形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”这句话被删除。相对应的，这次对汇率政策表述改为“坚持汇率市场化改革方向，保持人民币在全球货币体系中的稳定地位。”较为模糊的说法。

笔者看到部分媒体的解读是由于政府工作报告没有谈到保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，因此意味着中国政府可能会允许人民币扩大波动。这逻辑初看没有问题，但是如果放在大环境里来看，笔者的解读正好反过来。此次关于人民币的句子并没有出现在深化金融改革里，意味着汇率改革不会成为今年的焦点。虽然人民币自由浮动的改革大方向并没有变化，但是改革的时机更为重要。今年从境内外角度来看，进一步推动人民币汇率改革可能不是好的时机。境内来看，19大召开在即以及去杠杆等重头戏，都需要人民币汇率问题暂时退居二线，不要抢戏。而从境外角度来看，美联储加息以及欧美政治风险也意味着一个低调的人民币有利于中国平稳度过动荡的世界局势。

从数据来说，2月以来中国微调中间价预测机制导致我们预测的误差扩大。但是有一点比较明显的就是人民币指数依然保持稳定。今年以来维持在94上下波动。而近期随着美元走强，人民币指数重新回到94

上方。鉴于今年人民币是经济改革和风险控制的配角，我们认为央行不会主动推动新一轮的改革。从汇率上来说，保持一篮子货币基本稳定可能还是目前的主要思路。因此，我们认为今年人民币走势很大程度将取决于美元的走势，而不是中国自身的导向。

此外，从推动人民币国际化角度来看，我们认为中国政府的目标也更为现实，不会主动推动。相对于去年政府工作报告中对外开放里推动人民币基金，今年并没有在对外开放中谈到人民币。不过鉴于一带一路将是今年的重点，人民币国际化这个话题配合着一带一路还会很热，但是人民币国际化更多是水到渠成的过程，我们认为中国政府可能不会主动去推动。

辣招无效 楼价续涨

全球金融危机以来，低息环境造就了楼市的狂热。这一届政府频出辣招，也止不住楼价的节节高升。去年11月新辣招推出后，截至今年2月的三个月平均住宅成交量达3638个单位，较2016年平均月成交量缩水20%。可见，政府推出的辣招有效遏制成交，但无助压低价格。今年1月整体楼价指数按年大涨10.75%至记录新高。而截至今年2月19日的一个星期内，反映香港二手楼价的中原城市指数也刷新历史高位。

笔者认为香港楼市持续畅旺主要归结于以下几个原因。第一，去年推出的辣招抬高非首次置业成本，使多数业主不愿放盘，二手市场供应应声减少。价格介乎于3百万至5百万的住宅成交量自去年12月以来连跌三个月。而面积小于70平方米的住宅价格增速则跑赢全港平均楼价。两组数据结合证实了我们对于二手市场供应减少，导致楼价干升的观点。

第二，银行屡次下调房贷利率，叠加房地产发展商提供的多项优惠，推高一手市场需求。随着市场逐渐消化美国加息预期，1个月HIBOR由年初的0.75%回

落至 0.46%，意味着买房成本再次下降。同时，银行还提供低至 1 个月 HIBOR 加 1.3% 的按揭利率，加上一些房地产发展商提供代付辣税等优惠，带动今年首两个月一手私楼成交量同比大幅上升 213.7%，成交金额更创 22 年来同期最高。

第三，新辣招下高端住宅印花税的上调幅度较小，无助抑制富裕人士的投资需求。1 月份 160 平方米或以上的私楼价格升幅高达 11.79%，超过所有其他户型。实际上，投资需求也分两部分。一方面，因楼市投资回报高（2006 年底至 2016 年底的十年间恒生指数仅升 10%，楼价指数则涨了 227%），本土豪宅需求保持强劲。楼价大涨成就了许多千万富翁，继而带来更多豪宅需求。据物业顾问莱坊公布财富报告，扣除自住物业后，香港拥有资产净值达 3000 万美元（约 2.34 亿港元）或以上的超富裕人口共有 4080 名，排列全球第三及亚洲之冠。这些富裕人士平均持有 3.3 个物业。另一方面，为了对冲人民币贬值风险，以及分散投资，内地投资者除了涌入香港股市之外，也积极来港买房。两岸投资需求叠加为楼价带来上升动力。

第四，在人民币对美元长期看贬的背景下，港币与美元挂钩增添了香港资产的吸引力。同时，内地楼市调控使企业贷款难度上升，房地产开发机会减少。因此许多内地企业积极来港买地。继 2016 年中资企业夺得政府拍卖的 1/3 地皮后，上周两块地皮再归内地企业所有。其中两间内地发展商更携手以历史最高成交价 169 亿元夺得一块临海地，较市场估值上限高出最少四成多。去年 11 月以来，中资投得的 4 块地皮总共为香港政府带来了约 366 亿港元的收入，占 2016 年 4 月至今政府卖地总收入的 36%。内地企业高价夺地的行为间接推高附近一带的二手楼价。眼看楼价屡创新高，本地发展商抓住买家追涨入市的心理，大幅上调新盘货尾价格，为楼价再添上涨动力。

第五，政府承诺增加的供应多为私楼，低端需求没法通过公营房屋得到转移。2017-18 财年预算案预计私营房屋供应未来五年达 101500 个单位，多于公营房屋供应量 94500 个单位。公营房屋供应长期落后于需求（一般申请者的平均轮候时间为 4.7 年），使不少中产阶级放弃等待，并借助低息涌入私人房屋市场，继而支持楼价持续上升。

长期而言，除非政府大规模增加公营房屋供应，把部分低端需求从私楼市场转走；或者美联储快速加息，推动香港银行业大幅度上调最优贷款利率，从而削减低息环境滋长的投资需求。否则在二级市场供应紧张的情况下，一手私楼供应增长可能继续被强劲的投资需求和自住需求所消化。外部因素方面，内地下半年楼市进入调整阶段，财富效应减弱叠加内地银根收紧可能遏制内地居民海外买房动力。然而，只要中国当局对企业海外买地的限制没有升级，或者内地楼市辣招一日未撤，抑或是人民币存在长期贬值的可能，流动资金充裕的内地企业都将继续积极竞投香港土地。在这样的情况下，笔者认为香港楼价易升难跌。而这也将成为新一届政府面临的重大难题。

外汇市场：

上周回顾：

美国总统特朗普国会演讲再次开了张空头支票，财政刺激政策缺乏细节，但似乎股市投资者仍然买账，道指在终结 12 连涨后再度抽高并升穿 21000 的关键阻力位。至于债市和汇市则对特朗普演讲没有作出太多反应。反而美联储官员们的嘴炮主导了债市和汇市的走向。近期最让人意外的是美联储成员显得十分团结，就连以往的鸽派成员也开始倒戈，而 1 月 PCE 同比升幅创逾 4 年新高则增添了鹰派言论的可信度。联邦基金利率期货市场显示，美联储 3 月加息概率翻了三倍多至 94%，美国 30 年期国债收益率站稳 3% 整数关口，2 年期国债收益率更是创 2009 年以来新高。在这轮美元涨势中，英国的政治风险为英镑跌势

雪上加霜。先是报道显示英国政府可能同意苏格兰在英国启动脱欧程序时进行新的独立公投。再是英国上议院以多票数通过脱欧修正案，使启动脱欧谈判的时间再度成为谜团。在此背景下，我们认为英镑可能下试 1.2200。就其他主要货币而言，欧元将是短期关注焦点。虽然过去四年来欧元区 CPI 同比增长首次达到 2%，同时法国大选也出现乐观的反转为欧元带来支撑，但 3 月 15 日荷兰大选的不确定性仍削弱欧元反弹动力。在美元持续走强的环境下，欧元对美元若跌破 1.0500 的水平，或进一步下试 1.0460。另外，商品货币也不能幸免于此轮美元强势轰炸。与美国货币政策分歧扩大将使加元和纽元受压。另外，特朗普税改料影响加拿大出口，且美国原油库存持续增加使油价上升空间受限，因此美元对加元可能上试 1.3500。相比之下，澳元表现可能较为稳健。特朗普大规模的基建投资及中国基建投资计划料对铁矿石价格形成支撑，加之中国经济企稳有利澳洲出口，或支持澳元对美元稳固于 0.7525-0.7700 的区间。本周全球将聚焦美国非农就业数据。除非就业数据表现远逊于预期，否则 3 月加息将是板上钉钉。因此，我们不排除美元指数上试 104 的可能。美联储加息时间较年初预期提前，可能引起新兴市场资金外流，使新兴市场货币受压。

经济数据及主要事件：

美元：

耐用品订单扭转两个月的跌势升 1.8%，超出市场预期，主要受惠于商用和军用飞机的需求上升。若剔除运输设备部分的订单，核心耐用品订单轻微下降 0.2%，创 7 个月最大跌幅，反映企业对飞机以外国防资本品需求低迷。另外，美国 1 月成屋待完成销售按月意外跌 2.8%，创去年五月份以来最大降幅。美国第四季 GDP 年化季率下修至 1.9%，意味着 2016 年经济增长 1.6%，为 2011 年以来表现最差。利好数据则包括，美国 2 月消费者信心指数升至 2001 年 7 月以来最高水平 114.8，优于预期的 111.0。2 月芝加哥 PMI 创 2016 年 1 月以来最大的

单月升幅，远超预期并达到两年新高 57.4。美国 2 月 ISM 制造业指数创逾两年新高 57.7，显示制造业在消化美元走强的影响后持续扩张。2 月 ISM 非制造业指数连升六个月至 57.6，为 2014 年 8 月以来最高水平。但美元走势受经济数据的影响依然较小。主导美元趋势还是特朗普和美联储政策预期。然而，上周万众期待的特朗普国会演讲再次给大家开了张空头支票，如重提增加 1 万亿基建支出的政策以及表示将降低公司税率和对中产阶级提供减税。缺乏细节的财政刺激未能带动美元的买多情绪。反而美联储三位成员的鹰派言论使市场对 3 月加息的预期升温，并支持美元大范围走强，美元指数更一度升至 7 周新高。上周达拉斯联储主席 Kaplan 多次表示“加息宜早不宜迟”。美联储三号人物 Dudley 预计美联储将在“相对而言不远的将来”加息一次。旧金山联储主席 Williams 称“联储非常接近就业和通胀目标”，并预期 3 月会议将“认真考虑”加息。此外，一向鸽派的成员 Brainard 也突然倒戈，称“加息可能很快是适宜之举”。美联储理事 Powell 则称“3 月加息值得认真考虑”。上周五耶伦表示“如经济符合预期，3 月加息是合适的”，副主席 Fischer 称“支持 3 月加息”。多位官员携手推高加息预期，3 月加息概率较过去一周翻了三倍至 94%。美国 1 月 PCE 物价指数环比增长 0.4%，同比增长 1.9%，均创逾 4 年新高。美联储关注的通胀指针接近目标，使市场无法低估 3 月加息可能。此外，首次申领失业救济金人数下跌至 44 年来的新低 22.3 万人次，反映就业市场稳健。本周五非农就业数据将成为全球关注重点。若就业数据亮丽，美联储可能没有任何退路，否则只会影响其信誉。所以我们不排除美元指数上试 104 的可能。不过在特朗普利好政策细节清晰化之前，美元持续大幅上升的机会不大。

欧元：

欧元区 2 月份的信心指数整体符合甚至超越预期，经济信心指数更是上升至 6 年来的新高 108，市场被乐观情绪主导，展望欧元区第一季度的经济成长将加

速。商业景气指数、工业信心指数和服务业信心指数的上升幅度均超越市场预测，唯独消费者信心指数因加剧的通胀而下跌。1月份的失业率一如所料维持在7年来的低位9.6%。欧元区2月制造业PMI亦创近六年新高55.4，欧盟各国（希腊除外）的产出指数、新增订单指数和就业指数均有提升，反映出欧元持续的弱势提振了生产和出口。欧元区2月综合PMI维持在56.0高位，意味着欧元区经济稳步增长。另外，油价上涨带动欧元区2月CPI同比增长2%，达2013年1月以来最高水平，但影响欧洲央行政策的主要数据核心CPI年率仅达0.9%的水平，因此2月通胀数据料不会转变欧洲央行的宽松立场。政治方面，民调显示法国独立总统候选人马克龙支持率上升，民调所Odoxa公布的民调结果反映马克龙将在第一轮选举中领先右翼领先勒庞。消息有助稳定市场情绪，法国和德国10年国债的利差跌至1个月低点。另外，希腊与欧洲债权人的纷争加剧引发市场对希腊可能出现债务违约的忧虑，加上荷兰大选仍有很大的不确定性，欧元区崩裂指数上升到25.2%。尽管法国大选情况往乐观方向反转令欧元区政治风险有所缓解，但美元走强以及其他不稳定的政治因素仍导致欧元在短期内面对一定的压力。不过，由于美元仍缺乏持续走强动力，1.0500应该是近期欧元对美元的强劲支持位，若跌破1.0500，可能进一步下试1.0460。本周关注重点是星期三公布的GDP数据和星期四央行的货币政策会议，料欧洲央行按兵不动，市场将关注该央行的会议声明。

英镑：

价格压力缓和导致英国2月Markit制造业PMI由55.9回落至54.6，不及预期。Markit报告指出英国制造业增长放缓，增长主要来自出口需求，出口新订单连续9个月有增长。英国2月服务业PMI大幅下滑至53.3，综合PMI也下滑至53.8，远不及预期，意味着英国经济增长放缓。英国2月GfK消费者信

心指数跌至-6，连续第10个月低于0，同时消费者信贷增长亦见放缓，1月份信用贷款增幅为10.3%。经济数据不及预期加上美元走强使英镑受压。政治不确定性则为英镑弱势雪上加霜。在英国首相寻求和欧盟就脱欧条款进行磋商之际，苏格兰公投的重大利空消息导致英镑受挫。在2014年的苏格兰公投中，非大比数的55.3%苏格兰民众选择留下，而当中重要的原因之一是想保留欧盟成员国的身份，如今英国“脱欧”已经势在必行，若现时进行公投结果将有极大悬念。目前消息指出首相的团队在为3月份举行公投的可能性做准备，可能同意苏格兰进行新公投。另外，英国上议院以多票数通过要求重新修正首相提出的脱欧草案，这或延迟启动退欧谈判时间。同时，有欧盟官员表示英国脱欧费用可高达600亿欧元，而在进入欧盟市场方面亦难以获得有利条款，未来脱欧进程面临重重障碍。在美元走强的情况下，料英镑持续受压，并下试1.2200。

日元：

日本1月工业生产按月跌0.8%，为6个月来第一次录得跌幅，年化升幅(3.2%)亦落后预期的4.4%，跌幅最大的是汽车、引擎和运输设备生产，暗示经济再现疲态，去年下半年出口驱动增长的可持续性备受质疑。另外，1月失业率回落至低位3.0%，接近当局认为的充分就业水平。1月零售销售按月转升0.5%，略优于预期，但大型零售商的销售数据却下跌，受居民收入上调幅度局限，销售增长似乎处于停滞不前的状态。1月居民消费按年跌幅扩大至1.2%，反映消费情绪仍然低迷。反映通胀情况的数据亦未见改善，1月核心CPI（除食物）一年来首度上升，CPI则按年升幅稍微扩大至0.4%，依旧低于2%目标。2月日经制造业PMI下修至53.3，该数据连续6个月高于50的分水岭。通胀压力不足，意味着日央行缩减买债规模的可能性不大。日央行公布买债详细规划，显示该央行借殖利率下降之机，减少短期债券购买规模，1-3年期的公债购买规模由先前的4000亿减至3200亿日元，3-5年期的就从4200亿减至4000

亿日元，但非减码迹象，而是抑压过度的市场波动。美日政策分歧或继续对日元施压，但由于特朗普政策不确定性限制美元大幅上升空间，因此美元对日元仍可能在 118.00 水平找到强阻力。本周关注重点是第四季 GDP 数据以及 1 月经常帐和贸易帐余额。

加元：

加拿大央行一如预期按兵不动维持利率于 0.5%，央行认为 1 月 CPI 的上升是基于能源价格上涨，对整体通胀影响不会持续，而其他数据则指向产能过剩。加拿大 1 月工业生产价格按月升幅仅为 0.4%，不及预期，且上期数值下修至 0.3%。尽管加拿大 2 月 Markit 制造业 PMI 上升至 54.7，且第四季经常帐赤字收窄至 107.3 亿加元，但无助支持加元走强。加拿大与美国货币政策分歧料使加元承压。另外，油价无力上升，也利淡加元。截止 2 月 24 日的一星期内，EIA 原油库存增加 150.1 万桶，虽不及预期，但连升 8 周，限制油价上升空间。同时库存方面，美国上周原油库存再创新高，而截至 3 月 3 日美国活跃钻井数目为 609，消息对油价造成压力，短期内有机会下试 50.8 美元/桶的支持位。另外，原油减产协议未被彻底执行，俄罗斯 2 月原油产量维持在 1111 万桶/日，仅达到 OPEC 减产协议水平的三分之一。短期内经济数据不理想及油价缺乏进一步上升动力，再加上美元走强，导致加元承压，美元对加元可能上试 1.3500。不过，我们认为随着全球经济复苏，油市需求将逐渐上升，今年油市可能实现再平衡。油市复苏支持加拿大 12 月 GDP 按年扩张 2%，未来可能使加拿大经济持续走稳，意味着加元大幅下跌的空间不大。

澳元：

受惠于第四季铁矿石和煤炭价格上涨，商品和服务收支实现 47 亿澳元的盈余，经常帐的赤字大幅回落至 39 亿的 15 年最低水平。市场预测随着铁矿石价格持坚，澳洲 2017 年第一季的经常帐有望录得盈余。评级机构标准普尔曾称澳洲依赖外部融资是可能调低评级的原因之一，而经常帐赤字的改善大大减低澳洲

失去 AAA 信贷评级的风险。出口的改善对收入带来极大的贡献，澳洲第四季度的企业经营利润率激升 20%，而矿企的升幅更是接近 50%，大大超出市场预期。第四季 GDP 按季增长 1.1%，超过市场预期的 0.7%，铁矿石出口贡献了经济增长的 0.2%，强劲的居民消费亦贡献了 0.5% 的增长。领先指针方面，AIG 制造业表现指数表现亮眼，连续 5 个月上升，到达 2002 年以来的高位 59.3，新增订单和销售数据的造好预示未来制造业会继续扩张，报告指出食品饮料、非金属矿、机械与设备等工业的表现指数均录得强劲增长。亮丽经济数据支持澳元抵抗美元走强压力。但上周下半段经济数据和外来因素导致澳元回落。随着商品价格大幅波动，1 月最新的贸易帐盈余远逊于预期，只实现了 13 亿澳元的盈余，按月跌 61%。再加上美元走强，使澳元大跌后在低位徘徊。不过，美国总统特朗普关于增加 1 万亿基建支出的言论及中国大规模基建计划料将支持铁矿石价格，因此澳元对美元可能稳固于 0.7525-0.7700 的区间。本周关注重点在于周二的澳洲储备银行货币政策会议，预料会利率将维持不变。

纽元：

纽西兰 1 月进口和出口分别下跌至 39.1 亿纽元和 41.9 亿纽元，导致贸易逆差显著扩大至 2.85 亿纽元，而全年的贸易赤字则上升到 34.7 亿。第 4 季奶粉价格上升以及消费者电子产品价格下跌导致贸易条件指数上升 5.7%，显示纽西兰出口在境外的购买力有所提升。纽西兰 2 月 ANZ 企业信心虽跌至 16.6，但整体企业对前景依然乐观，1 月建筑许可转升 0.8%，预期经济增长为 3.5-4%，通胀压力继续上行。尽管经济数据大致造好，但对纽元未能带来支撑。纽西兰和美国政策分歧是纽元转弱的主要原因。纽储行行长表示围绕未来利率行动的风险均衡，未来加息和减息的可能性相当。该央行认为全球风险可能不利纽西兰经济，最大不确定性来自美国政府“美国优先”的相关政策，而纽西兰国内最大不确定因素包括：商品价格、汇率以及移民问题。不过，如果移民和商品价格

增长超预期，或支持经济增速达标，并允许该央行在未来两年维持利率不变。短期而言，新西兰和美国货币政策分歧可能把纽元对美元推低至 0.7000。

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	21005.71	0.88%	6.29%
标准普尔	2383.12	0.67%	6.44%
纳斯达克	5870.75	0.44%	9.06%
日经指数	19469.17	0.96%	1.86%
富时100	7374.26	1.80%	3.24%
上证指数	3218.31	-1.08%	3.69%
恒生指数	23552.72	-1.72%	7.06%
台湾加权	9648.21	-1.05%	4.27%
海峡指数	3122.34	0.17%	8.39%
吉隆坡	1708.38	0.59%	4.06%
雅加达	5391.22	0.10%	1.78%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.10%	5	10
2年美债	1.31%	16	12
10年美债	2.48%	17	3
2年德债	-0.80%	15	-3
10年德债	0.36%	17	15
2年中债	2.70%	--	--
10年中债	3.39%	8	36

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	53.33	-1.22%	-0.73%
布伦特	55.90	-0.16%	-1.62%
汽油	165.31	9.13%	-0.72%
天然气	2.827	7.61%	-24.09%
金属			
铜	5,917.0	-0.19%	6.89%
铁矿石	91.3	0.91%	15.79%
铝	1,884.8	--	11.26%
贵金属			
黄金	1,226.5	-2.42%	6.49%
白银	17.697	-3.50%	10.68%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.413	-2.18%	3.06%
棉花	0.7728	2.47%	9.38%
糖	0.1952	-1.41%	0.05%
可可	1,989	-1.92%	-6.44%
谷物			
小麦	4.3375	0.58%	6.31%
大豆	10.270	1.33%	3.06%
玉米	3.7475	2.95%	6.46%
亚洲商品			
棕榈油	3,000.0	0.77%	-6.77%
橡胶	303.0	0.30%	15.65%

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。
