华侨银行 OCBC Bank

2017 年 10 月 6 日星期五

一周综述

过去一周虽然亚洲市场由于中国韩国等黄金周较为安静，全球范围内事件风险层出继续支持美元走强。西班牙加泰罗尼亚地区独立公投以及英国首相梅姨的政治危机使得欧元和英镑分别对美元走弱。加泰罗尼亚独立这个风险目前还很难被量化，因此市场将继续关注这方面风险。

特朗普的税改以及美联储下任主席人选已经成为过去一周的焦点，同时也将成为未来几周的关注点。周四共和党控制的美国众议院以微弱优势 219 对 206 票通过了 2018 财政年度的预算法案，这为美国国会最终通过税改扫清了第一道障碍。如果共和党控制的参议院可以在 10 月中旬以类似的方式通过预算的话，那意味着美国国会将启动协调法案，可以允许国会以简单多数，而不是绝对多数（参议院 60 票）的方式通过税改。换句话说，只要共和党内团结，特朗普政府完全可能在没有民主党的支持下通过税改。当然，对于特朗普来说，如何协调党内各方势力将成为主要挑战，所以现在言说特朗普税改将最终通过可能还为时过早。特朗普税改一个最大的软肋就是将提高财政赤字，尽管共和党采用“动态评分”的方式表示税改对经济增长的提振将会提高财政收入弥补赤字，但对于部分党内强硬派来说，财政赤字依然是他们的忌讳。

对税改的预期带动了通胀预期，美国长端国债收益率持续走高。其中 10 年期收益率上探 2.35%。旧金山联储主席 Williams 也罕见地对税改进行了评论，担心税改可能推高通胀。此外，过去一周公布的美国经济数据以及对下任美联储主席人选的猜测也同样支持对美联储可能渐渐转鹰派预期。过去一周美国公布的制造业指数，工厂订单以及耐久品订单等数据都好于市场预期，期货市场上美国 12 月加息概率的预期上升至 73%左右。

美联储主席人选方面，特朗普总统在 9 月底表示将在未来两三周内宣布，这也意味着 10 月中下旬市场就会知道谁会成为下任美联储主席。根据目前的线索来看，前任美联储委员 Kevin Warsh 以及现任美联储委员 Powell 都是大热门。当然现任主席耶伦以及特朗普白宫经济顾问 Cohn 的可能性并没有完全被排除。Kevin Warsh2011 年从美联储辞职的一个重要原因就是反对当时伯南科主席的债券购买计划，可见其是一个较为鹰派的人物。如果他当选为美联储主席的话，那未来美联储政策设定的走势可能会出现变化。市场将继续关注美联储下任主席的人选。

无论是特朗普税改的发展还是美联储主席人选的决定都将成为未来几个星期主导外汇市场的重要因素。笔者认为短期内可能会对美元形成 一定的支持，尤其是如果美元指数近期可以站稳在重要技术点位 94 上方的话，可能会带来更多上升空间。今晚市场将关注非农就业数据，但是由于飓风的影响，非农数据的下滑可能不会对市场产生太多的影响。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1703	-0.91%	11.4%
英镑/美元	1.3097	-2.15%	6.5%
美元/日元	112.83	-0.36%	3.5%
澳元/美元	0.7761	-0.87%	8.1%
纽元/美元	0.7102	-1.36%	3.2%
美元/加元	1.2577	-0.92%	6.6%
美元/瑞郎	0.9791	-1.27%	3.7%
亚洲主要货币			
美元/人民币	6.6528	0.00%	4.4%
美元/离岸人民币	6.6508	-0.23%	4.7%
美元/港币	7.8069	0.03%	-0.7%
美元/台币	30.348	-0.14%	6.2%
美元/新元	1.366	-0.66%	5.7%
美元/马币	4.2355	-0.39%	5.9%
美元/印尼卢比	13488	-0.13%	-0.1%

数据来源:Bloomberg

下周全球市场三大主题

1. 今晚美国 9 月非农就业数据
2. 12 日美联储 9 月会议纪要
3. 12 日美联储下任主席热门 Powell 演讲

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：

加拿大、法国和美国陆续遭受恐怖袭击，但并没有显著推高避险情绪。本周汇市主要还是由经济数据和政治因素主导。政治因素方面，继德国大选之后，西班牙加泰罗尼亚周末公投为欧元雪上加霜。本周英国首相所属的保守党召开年会，梅姨的演讲不但没能化解党内矛盾，还惹来“被辞职”的风险。同时英国公布一系列疲软经济数据，导致英镑持续下挫。欧元和英镑受压，助美元指数上升。美国强劲 PMI 数据及美联储官员的鹰派言论进一步推高美联储年内加息预期，再加上特朗普税改希望重燃，支持美元指数扭转上周五 PCE 数据欠佳引发的跌势，并稳步迈向 94 关键阻力位，同时 10 年期美债收益率上试 2.4%。不过，美联储主席候选人的消息限制了美债收益率和美元的涨幅。美国财长偏好的 Powell 较此前呼声较高的 Warsh 鸽派，导致美国 10 年期国债收益率有所回落。继 9 月 ADP 就业数据之后，9 月非农就业数据也可能因飓风影响而表现欠佳，并利淡美元。不过，短期数据波动料不会影响美联储加息决策，因此对美元影响也难持续。我们将继续关注美元指数能否因税改进展、美国亮丽经济数据、美联储鹰派言论或其他主要货币的疲弱表现而突破 94 的关键阻力位。此外，FOMC 会议纪要、各主要央行官员讲话、加泰罗尼亚是否宣布独立，纽西兰政局以及英国政局及脱欧发展也将是短期内的关注焦点。

美元	英镑和欧元承压，再加上美国 PMI 数据造好，促使美元指数快速抹去上周 PCE 数据欠佳造成的跌幅。但美联储主席候选人的消息和疲软 ADP 就业数据导致美债收益率和美元回落。周四众议院通过 2018 财年预算案为税改通过铺路，则带动美元和美债收益率再度反弹。今天公布的 9 月非农就业数据可能因飓风影响而表现欠佳，继而引起美元波动，但应该不会影响美联储年内加息决策。下周重点关注 FOMC 会议纪要及美国 9 月 CPI 。
欧元	德国大选阴霾未散，西班牙加泰罗尼亚周末公投便为欧元雪上加霜。加泰罗尼亚计划下周一宣布独立。欧元区政治不确定性骤然上升，但这对欧元带来的压力未必可持续。中长期内，欧元后市走向料仍取决于欧洲央行政策方向。我们将关注欧洲央行能否在 10 月会议上公布 QE 调整计划的细节。
英镑	英国 9 月制造业和建筑业 PMI 远不及预期，暗示第三季经济可能延续次季的颓势。英国保守党召开年会，甚至延伸出首相梅姨被迫下台的可能性。尽管市场对英国央行 11 月加息预期高涨，但加息步伐可能受制于疲软经济数据及脱欧不确定性，并导致英镑继续受压。
日元	在 10 月 22 日举行提前大选之前，日元料继续跟随美债收益率走势窄幅波动。若安倍顺利续任，安倍经济学所坚持的超宽松货币政策或刺激美元兑日元将进一步上试 114.5。
加元	加拿大 7 月 GDP 不及预期，加上加央行行长表达对未来加息的谨慎态度，令市场对该央行 12 月加息预期不断下降。美加息差扩大令加元受压。随着美债收益率和加拿大央行的加息预期的波动，加元对美元可能继续区间震荡。
澳元	本周澳储行按兵不动，并在澳元走弱的情况下重申强货币对经济和通胀的负面影响，令澳元进一步承。9 月以来铁矿石价格持续下挫也利淡澳元。若美元及美债收益率继续反弹，澳元兑美元可能下试 0.7730。
纽元	纽储行偏鸽派的态度及政局不确定性尤存，令纽元延续跌势。而乳制品价格意外下挫，则导致纽元进一步受压。10 月 7-12 日，纽西兰政局将明朗化，并指引纽元后市走向。纽元兑美元若保持在 0.7130 以下水平，则可能下试 0.6995。
人民币	中国市场休市一周，因此本周人民币主要跟随美元因素波动。我们认为中国央行的定向降准并不意味着货币政策转向，因此对人民币带来的压力有限。十九大之前，我们预计美元兑人民币继续在 6.4-6.7 区间内波动，同时人民币指数将保持相对稳定。
港元	香港本周休市两天，黄金周效应加上金管局于 10 月 3 日增发 80 亿外汇基金票据致一个月港元拆息进一步上升。惟我们仍相信港元拆息将随着黄金周结束而回落，因此息差再度扩大或导致港元重新面临下行压力。流动性过剩仍可能促使金管局增发外汇基金票据。美元兑港元料在 7.80-7.82 区间内波动。

经济数据及主要事件：

美元：

本周美元因经济数据及美联储主席候选人相关消息而波动。经济数据方面，上周五公布的美国 8 月核心 PCE 物价指数按年增速放慢至 1.3%，创近两年最低水平。同时个人消费支出仅增长 0.1%。数据导致美元指数跌穿 93 关口。惟周一公布的制造业数据大幅造好，支持美元反弹。美国 9 月 ISM 制造业指数创 2004 年 5 月以来新高，达 60.8，其中分项数据包括就业指数和新订单指数均大幅上涨，价格指数甚至创 2011 年 3 月以来高位 71.5,暗示短期内通胀或反弹。9 月 ISM 非制造业指数也创 2005 年 8 月以来最高 59.8。由于亮丽 PMI 数据证实美国经济基本面稳健，且为美联储进一步加息提供依据，10 年期美债收益率站稳在 2.3%以上。而美元也有所上涨。另外，欧元和英镑纷纷因自身因素受压，也有助美元指数稳步向上。

不过，市场担忧税改对经济的支撑有限，或造成财政赤字扩大。因此，美元升幅遭到限制。此外，美联储主席候选人的消息也为美元带来波动。特朗普称“未来两三个星期将决定美联储主席提名人”。一开始呼声较高的前任美联储理事 Warsh 被认为相对鹰派，因此美元一度受到支撑。但隔日消息指出美国财长更青睐现任理事 Powell，由于 Powell 相对鸽派，美债收益率和美元携手回落。

周四美元和美债收益率再度扭转跌势。主要是因为美国众议院通过 2018 财年 4.1 万亿美元的预算案，提高了税改通过的可能性。另外，美国 8 月贸易赤字创 11 个月新低，其中对中国贸易赤字减少 21 亿美元，这或暗示美国制造业前景乐观。再者，尽管美联储主席周三演讲没有带来政策指引，但其他委员包括 Williams、Fischer 和 Harker 均释放鹰派信号。美联储 12 月加息预期上升至 73.3%。最后，英镑和欧元因各自政治因素而受压，这进一步推高美元指数。

不过，鉴于飓风曾推高首次申领失业救济金人数，且导致 9 月 ADP 新增就业人数创一年新低 13.5 万（前值亦下修至 22.8 万），我们认为周五公布的非农就业数据也可能因为飓风影响而表现欠佳，继而增添美元波动性。惟短暂的数据波动料不至于影响美联储加息决策，因此对美元带来的下行压力也难持续。美元短期表现将受美联储主席人选的消息、税改政策，及美联储加息预期等多重因素的影响。我们将继续留意美元指数能否突破 94 的关键阻力位。 下周重点关注美联储 FOMC 会议纪要和美国 9 月 CPI。上周五至本周四，美元指数升值 0.95%，期间美元指数最低为 92.949，最高为 93.99，收于 93.961。

欧元：

欧元本周的表现波动，主要是受到经济数据及西班牙加泰罗尼亚自治区独立公投的影响。经济数据方面，欧元区 9 月 CPI 初值按年增长 1.5%，与前期数据持平，但略低于预期。而核心 CPI 方面，9 月数据按年增长 1.1%，同样略低于预期。这反映欧元区的通胀数据与欧央行 2%的通胀目标仍有一段差距。通胀数据欠佳或可能减慢欧央行调整 QE 的步伐。另一方面，欧元区 9 月制造业 PMI 上升至 58.1，为 2011 年以来的最高水平，数据造好主要是受惠于新订单增速加快，这可能暗示厂商对圣诞节购物旺季的销情充满信心。此外，欧元区经济增长稳定继续支撑就业市场，8 月份失业率持平于 9.1%，而失业人数减少至 14.751 百万人，同为 2009 年 2 月以来最低。

不过，亮丽的经济数据未能支撑欧元，主要是因为继德国大选之后，西班牙加泰罗尼亚自治区的独立公投进一步增加欧元区政治不确定性。市场担心独立公投的风潮会在欧元区其他地方蔓延。而加泰罗尼亚计划未来数日内宣布独立，料将使西班牙国债收益率仅一步飙升，并使欧元继续承压。短期内我们将继续关注加泰罗尼亚自治区独立公投的发展，以及欧盟对公投运动的取态。

不过，欧元区政治因素对欧元带来的影响不会长期持续。欧元后市走向仍需取决于欧洲央行的货币政策动向。欧洲央行 Praet 认为仍可以在较长一段时间内维持 QE 计划，不过需减少每月买债规模。欧洲央行 9 月会议记录则显示当局讨论调整买债计划，但重申任何调整都将是十分缓慢及谨慎的，同时该央行认为在通胀仍未达标的情况下，或许需要更多依据支撑其调整 QE 规模。短期内，若欧元区政治因素恶化，或者美元进一步上涨，亦或是欧洲央行未能如预期般于 10 月会议公布 QE 调整计划的细节，那么欧元兑美元跌穿 1.1700 后可能进一步下探 1.1500。上周五至本周四，欧元贬值 0.87%，期间欧元兑美元最低为 1.1696，最高为 1.1833，收于 1.1711。

英镑：

本周英镑延续跌势，主要是受到利淡的经济数据及脱欧因素所影响。英国第二季 GDP 按年增速下修至 1.5%，为 2013 年首季以来最慢增速。另一方面，英国 9 月制造业 PMI 下跌至 55.9，为三个月来首次下降，且 8 月数据有所下修。9 月份 Markit 建筑业 PMI 为 48.1，为 13 个月以来首次跌穿 50 水平。疲软数据意味着英国三季度经济或延续二季度颓势，并拖慢英国央行加息步伐，因此英镑应声下挫。

政治方面，英国首相梅姨正面临“里外不是人”的困境。对外，梅姨带领的脱欧谈判团队与欧盟的第四轮谈判结束，但双方在分手费、北爱尔兰边界以及公民权利这三个关键议题上仍未达成协议。欧盟委员会主席表示“除非出现奇迹，否则英国脱欧谈判不会出现重大进展，尤其是有关贸易方面的议题。”10 月 19-20 日欧盟峰会料难成为脱欧谈判的转折点。这意味着下一阶段关注贸易的讨论可能延迟。对内，梅姨所属的保守党内部矛盾不断。10 月 1-4 日的保守党年会上，梅姨的演讲不但没有使保守党变得团结，反而引起更多不满，媒体甚至指出“有至少 30 名保守党议员准备签署联名信，要求梅辞职，若一切顺利，梅可能在今年圣诞节前便要下台”。政治不确定性不断上升，使英镑兑美元持续受压，并下跌至一个月新低。

尽管经济数据疲弱及脱欧不确定性持续拖累英镑走势，但英镑仍存在一定上升动能，那便是市场对英国央行加息的预期。英国央行行长卡尼表示“如果英国经济数据不意外恶化，将在短期内作出加息决定。”市场也认为该央行 11 月会议上加息的概率高达 75%以上。

未来英镑走势将取决于经济数据的表现、脱欧谈判的进展，以及英国央行的加息步伐。即使英国央行如预期般在 11 月会议上加息，也未必对英镑带来强劲支撑，因为在经济数据继续表现疲弱，以及脱欧谈判持续无进展的情况下，英国央行进一步加息的可能性不大。鉴于英镑沉重的下行压力，我们预计欧元兑英镑若站稳在 0.8940 以上水平，将可能进一步上望 0.9090。上周五至本周四，英镑贬值 2.08%，期间英镑兑美元最低为 1.3108，最高为 1.3444，收于 1.3119。

日元：

日元本周继续跟随美债收益率走势而窄幅波动。本周日本经济数据表现尚佳，但在 10 年期美债收益率震荡上涨的情况下，日元继续承压。经济数据方面，受外需及新订单上升带动，日本 9 月日经制造业 PMI 升至 52.9，为连续第 13 个月高于 50。另外，在内外需上涨的支撑下，9 月日银大型制造业信心指数创 2007 年 9 月以来新高 22。长期而言，经济持续增长或许能够推动企业提高工资增速（日本 8 月劳工现金收入按年增长 0.9%，为 2016 年 7 月以来最大增幅），并将工资通胀转化为物价通胀。不过，短期而言，日本通胀仍将保持在远低于 2%目标的水平，因此日本央行转鹰的依据不足。而日元走势也将继续由美债收益率主导。

在日本 10 月 22 日举行提前大选之前，美元兑日元或继续在 111.50-113.50 区间内窄幅波动。选情方

面，小池百合子所领导的希望之党分别与民进党及维新之会组成联盟挑战安倍晋三所领导执政联盟。民调显示，希望之党的支持率有上升的趋势。不过，除非安倍的政治丑闻进一步发酵，否则当前的执政联盟胜出大选的可能性依然较高。若安倍再次连任，意味着安倍经济学包含的超宽松货币政策将得以延续，并可能促使美元兑日元上望 114.5。上周五至本周四，日元贬值 0.28%，期间美元兑日元最低为 112.22，最高为 113.2，收于 112.82。

加元：

自上周加拿大央行行长突然表达对未来加息的谨慎态度以来，加元便持续承压。经济数据欠佳，则使市场对加拿大央行年内第三次加息的预期进一步降温。具体而言，受原油及天然气提炼活动减少的拖累，7 月 GDP 按年增长 3.8%，较上月数值减慢 0.5 个百分点，并逊于预期。在加拿大央行加息预期降温，而美国经济数据造好支撑美联储 12 月加息预期的情况下，美加息差一度扩大至 0.2673%，因此美元兑加元再度升穿 1.25。

周中，随着多重因素导致美债收益率高位回落，加上加拿大制造业数据造好，加元温和反弹。9 月加拿大 Markit 制造业 PMI 上升至 55，主要受惠于新订单增速加快以及生产价格上涨。惟周四美债收益率扭转跌势，及加拿大公布 8 月贸易逆差扩大至 34 亿加元，令美元兑加元重返 1.25 以上水平。

短期内，美加两国央行加息预期变动，将引导美元兑加元继续区间波动。加拿大央行的 Leduc 认为“尽管经济增速正在放缓，但未来数季实际 GDP 仍将高于潜在 GDP”。若未来公布的经济数据造好，加拿大央行仍存在进一步加息的可能，因此，美元兑加元或在 1.2720 水平遇阻。我们将重点关注今天出炉的加拿大就业市场数据。此外，下周 NAFTA 谈判也值得关注。上周五至本周四，加元贬值 0.75%，期间美元兑加元最低为 1.2417，最高为 1.2585，收于 1.2565。

澳元：

央行因素和铁矿石价格继续主导澳元本周表现。本周澳储行一如预期按兵不动，并表示未来的经济增长将逐步加快。然而，在澳元汇价转弱的情况下，澳储行仍重申强澳元将阻碍经济增速及通胀达到预期。澳储行保持中性立场，再次打击市场对该央行的加息预期。目前，市场认为澳储行最快可能等到明年中才开始加息。华尔街日报甚至指出澳储行的 Harper 表示没有排除减息的可能。相反，美联储 12 月加息预期高涨支持美债收益率持续上升，促使澳元兑美元跌穿 0.78 水平。

另一方面，澳洲经济数据表现欠佳亦为澳元带来下行压力。澳洲 9 月 AiG 制造业表现指数由 8 月的 59.8 大幅回落至 54.2，主要是因为新订单及存货的增速大幅回落。由于工资增速缓慢，8 月零售销售则意外按月续跌 0.6%，远逊于预期，抵消 8 月贸易数据为澳元带来的利好。此外，铁矿石价格自 9 月以来持续下挫，也利淡澳元。

短期内，铁矿石表现及澳美息差将继续主导澳元后市走向。若澳美息差进一步收窄，且澳储行维持弱澳元的偏好，那么澳元兑美元可能下试 0.7730，甚至是 0.7705 水平。上周五至本周四，澳元贬值 0.5%，期间澳元兑美元最低为 0.7786，最高为 0.7875，收于 0.7795。

纽元：

纽元本周的表现反覆偏软。即使中期美元大范围回落，也未能支撑纽元兑美元重返 0.72 以上水平，背后原因主要是政局不确定及乳制品价格疲弱。一方面，纽西兰大选结束后，政局依然不明朗。由于是次大选未有单一政党取得过半数的议席，因此各主要政党需要

筹组联合政府。目前得票率排名第三的纽西兰优先党依然未决定与国家党还是工党组成联合政府，因此为新政府的组成蒙上不确定性。不过 10 月 7-12 日期间，纽西兰优先党情归何处将尘埃落定。而结果则会影响纽西兰经济前景及纽元后市表现。

另一方面，根据 10 月 3 日公布的数据，纽西兰全脂奶价格下跌 2.7%至 3037 美元/吨。市场对乳制品需求不够强劲，或许是价格不涨反跌的原因。乳制品价格保持疲软，可能令纽元短线受压。

当然，纽西兰储备银行持续表达对弱纽元的偏好，以及其中性的货币政策立场，也对纽元带来下行压力。短期内，我们预计纽元兑美元若保持在 0.7130 以下水平，则可能下试 0.6995。上周五至本周四，纽元贬值 1.28%，期间纽元兑美元最低为 0.7112，最高为 0.7244，收于 0.7117。

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	22775.39	1.65%	15.24%
标准普尔	2552.07	1.30%	13.99%
纳斯达克	6585.36	1.38%	22.33%
日经指数	20679.18	1.59%	8.19%
富时 100	7507.99	1.83%	5.11%
上证指数	3348.94	--	7.90%
恒生指数	28495.02	3.41%	29.52%
台湾加权	10532.36	1.96%	13.82%
海峡指数	3273.06	1.65%	13.62%
吉隆坡	1761.19	0.32%	7.28%
雅加达	5915.58	0.25%	11.68%

主要利率

	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3 月 Libor	1.35%	1.3	35
2 年美债	1.49%	1	30
10 年美债	2.35%	1	-10
2 年德债	-0.70%	0	7
10 年德债	0.46%	-1	25

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	50.71	-1.9%	-5.6%
布伦特	56.91	-1.1%	0.2%
汽油	162.36	1.1%	-2.5%
天然气	2.90	-3.4%	-22.0%
金属			
铜	6700.00	3.4%	21.0%
铁矿石	61.48	-0.9%	-22.0%
铝	2151.50	3.4%	27.0%
贵金属			
黄金	1267.60	-1.1%	10.1%
白银	16.64	-0.2%	4.1%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.272	-0.7%	-7.2%
棉花	0.6890	-0.3%	-2.5%
糖	0.1439	6.3%	-26.2%
可可	2,084	2.0%	-2.0%
谷物			
小麦	4.4275	-1.2%	8.5%
大豆	9.698	0.2%	-2.7%
玉米	3.5025	-1.4%	-0.5%
亚洲商品			
棕榈油	2,729.0	0.4%	-15.2%
橡胶	207.4	0.9%	-20.8%

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。