

一周综述：

本周美元稳步攀升，投资者开始认真思考税改可能对美元带来的影响。笔者认为，目前美元的价格并没有完全体现税改可能带来的影响。税改方面，美国参众两院已经就双方税改分歧之处开始协商，预计在圣诞节前可以推出最终版本。此外，周四美国参众两院也分别通过为期两周的开支法案，避免了周六政府关门的尴尬。新的支出法案将持续到 12 月 22 日。这也将给与共和党与民主党更多时间来协商双方对预算的分歧。对于美国政府关门这个事情，共和党为啥不能像税改那样任性，主要是因为支出法案需要参议院绝对多数即超过 60 票支持。而共和党在参议院只有 52 席。这也意味着没有民主党的支持，共和党无法单独通过支出法案。民主党当然不会错过这个机会，将力推自己的政策，这里的焦点就是奥巴马时期设立的“童年抵美者暂缓遣返”计划。此外，市场也会关注特朗普总统是否要求在长期开支法案中加入在美墨边境修建高墙的提议。

笔者认为，12 月市场不能低估美元走强的风险。现在唯一制约美元的就是美国收益曲线的扁平化。美国 10 年和 2 年国债利差依然保持在 60 个基点下方。但是除此之外，近期的发展都有利于美元的走强。尤其是年底将至，近期全球对美元的融资正在再次上升。尤其是欧洲，我们看到欧洲金融机构正在使用欧元/美元的货币利率互换合约换取美元，从而将所谓的利率掉期 basis swap 大幅推低，截至笔者发稿之时已经 3 个月的掉期已经由 12 月初的-47 扩大至-66，创下近年底点。历史经验显示“美元荒”往往伴随着美元的走强。因此投资者需要关注这个风险。

此外，近期地缘政治风险在东亚地区和中东地区再次发酵。东亚地区社交媒体引用日本媒体关于美国可能在圣诞节前对朝鲜发动斩首行动的新闻已经广为流传，而中国东北某地方媒体一篇不合时宜的防辐射公益文章也加大了市场对冲突的担忧。不过笔者认为近期美国开展军事行动的可能性并不大。中东方面，特朗普打破惯例，正式承认耶路撒冷是以色列首都，可能会为本已混乱的中东局势火上添油。不过笔者不认为这将对整个金融市场带来很大的冲击。相比中东国家因教派不同的混战来说，巴以冲突似乎对原油市场的冲击要更小，而耶路撒冷问题可能是目前少数可以让互相打地不可开交的中东不同国家形成共识的话题。

本周澳元的表现也颇有趣味。澳元周二一度上涨，主要原因是澳洲央行的货币政策会议中修正了通胀预期，将通胀可能在未来较长一段时间保持在低点的判断取消了。这个非常重要。笔者一贯认为明年全球市场最重要两个变量就是通胀和流动性。而澳洲央行对市场低估通胀风险的自满也是一种警告。不过澳元的强势未能持续，周三澳洲公布了弱于预期的三季度 GDP 之后再次回落。

下周市场将重点关注美联储货币政策会议，焦点是点状图的变化。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1769	-0.98%	12.0%
英镑/美元	1.3473	0.19%	9.5%
美元/日元	113.35	-1.16%	3.0%
澳元/美元	0.7508	-1.26%	4.6%
纽元/美元	0.6832	-0.67%	-0.8%
美元/加元	1.2854	-1.35%	4.3%
美元/瑞郎	0.995	-2.08%	2.1%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6183	-0.03%	4.9%
美元/离岸人民币	6.6232	-0.46%	5.1%
美元/港币	7.8078	0.04%	-0.7%
美元/台币	30.028	-0.08%	7.3%
美元/新元	1.352	-0.48%	6.8%
美元/马币	4.0880	0.04%	9.7%
美元/印尼卢比	13555	-0.23%	-0.6%

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. 中国经济数据
3. 美联储 12 月货币政策会议

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：

上周五通俄门事件发酵，使美元和美债收益率一度重挫。随后，周末参议院通过税改轻松掩盖通俄门的影响。鉴于国会几个月来在税改上的团结一致且效率颇高的表现，市场对圣诞节之前特朗普签署税改的预期不断升温。此外，周四美国国会通过过渡性开支法案，避免政府周六停摆。多重利好消息，带动美元指数和 10 年期美债收益率携手反弹。若税改顺利通过，料能够助推本已紧俏的美国劳动力市场录得薪资增长，这加上油价反弹，或改变市场对美国通胀持续低迷的预期。因此，我们认为美联储明年至少加息三次，而美元也可能受到一定的支撑。不过，美元完胜其他主要货币的时代或许即将完结。自 2014 年以来欧元大幅下挫，至今依然远不及当年水平。欧洲央行清晰表明买债计划至少延续到明年九月，而欧元区政治不确定性仍未消除，因此短期内欧元反弹空间有限，兑美元或在 1.2070 水平遇阻。然而，欧元区全方位复苏的情况有目共睹，这正不断为欧元区积累通胀压力，同时也增添欧洲央行收紧政策的压力。因此，中长期而言，欧元或许取代美元成为汇市领跑者。至于隔壁英镑的前景则没有这么乐观。脱欧公投以来英镑的颓势一时半会料难以扭转。市场高度期待脱欧谈判能在本月顺利进入下一个阶段，但目前双方依然未能在三大问题上达成协议，英镑因此先涨后跌。即使进入贸易谈判，谈判不确定性仍可能限制英镑涨幅。而英国央行短期内不会加息的预期也削弱英镑的上涨动能。另外，商品货币继续受美元反弹及息差因素的影响。由于澳洲、纽西兰和加拿大三国央行未来一两个月加息的可能性不大，三国货币皆存在下行压力。当然澳元、纽元和加元未来走势还将分别受铁矿石、乳制品和原油市场表现的影响，目前而言前两者前景相对欠佳。下周重点关注 FOMC、欧洲央行及英国央行会议、美国税改进展，以及欧盟峰会。

美元	上周五通俄门发酵一度推低美元指数，周末参议院全体通过税改的消息把美元指数再次拉回 93 以上水平。周四国会通过过渡性开支法案，避免政府周六停摆，则支持美元指数迈向 94。由于美联储下周加息已属板上钉钉，这对美元的支撑料有限。反而美联储未来加息路径及对通胀的看法才是关键。本周五公布的新薪资增长将是关注焦点。另外，税改圣诞节前通过的机会较大，这将有助改变市场对通胀的预期，以及促进美联储重新审视加息计划，继而为美元带来支撑。因此，年底之前美元保持相对强势的可能性依然存在。
欧元	欧元区经济数据持续造好，但在没有新利好消息的刺激下，欧元缺乏进一步上涨空间。下周欧洲央行会议如何评论近期经济数据及通胀预期将值得关注。由于通胀偏软，我们认为欧洲央行转鹰机会不大。这加上欧元区政治不确定性，意味着欧元兑美元可能在 1.2070 水平遇阻，下方支持位为 1.1700/1.1690。
英镑	脱欧相关新闻继续主导英镑走势。市场对脱欧谈判取得进展的预期高涨，一度支持英镑大涨。但英国内阁包括北爱尔兰统一党反对在爱尔兰边境问题上妥协，导致英镑回吐涨幅。但最新报道称爱尔兰问题即将解决，意味着下周欧盟峰会前双方达成协议的可能性依然存在，因此英镑兑美元仍有机会上望 1.3665。
日元	日本央行行长重申保持宽松货币政策，因此日元继续跟随美债收益率波动。美债收益率因美国通俄门和中东地缘政治风险升温而一度受压，随后因美国不断传出好消息而逐步反弹，日元对美元也因此呈现先涨后跌的走势。中期而言，美元兑日元料继续在 107-116 区间内波动。
加元	上周五加拿大公布的就业和 GDP 数据意外造好，支持加元大幅反弹。不过，加拿大央行无视亮丽数据，维持利率不变的同时重申对未来加息持谨慎态度，因此加元大幅下挫。美国汽油库存大增，推低油价，这也增添加元沽压。加元走势料继续由加美息差及油市表现主导。
澳元	澳联储按兵不动之余预料通胀提速，这加上零售销售数据造好，刺激澳元一度大涨。惟周三澳洲公布不及预期的 GDP 数据，令澳元回吐涨幅。澳美息差及铁矿石前景料继续主导澳元走势。澳元兑美元可能下探 0.7490，上方阻力位为 0.7680。
纽元	纽联储 Spencer 称由于通胀低迷，可能采取更灵活的方式决定货币政策。该言论支持纽元上涨。不过，美元大范围走强，利淡商品货币。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窄幅波动，我们预计在本面没有太多新闻的前提下，人民币走势将继续取决于美元走势。人民币指数短期内可能在 94-95 区间内波动。短期内 6.5-6.7 依然是美元/人民币的交易区间。

港元

一个月和三个月港元拆息继续高企，这样的情况可能延续至年底，息差收窄促使投资者平港元沽仓，支持港元反弹。年底过后，由于本地银行总结余相对充裕，不排除港元拆息回顺的可能，但调整幅度料有限，原因包括第一总结余比今年上半年有所减少，第二预期美联储明年至少加息三次，第三港元贷存比率持续上升至逾两年高位，以及第四大型招股活动可能使资金短暂抽紧。短期内美元兑港元料继续在 7.795-7.815 区间内波动。

经济数据及主要事件：**美元：**

尽管近期美国经济数据相对乐观，但上周五通俄门发酵令美元指数和 10 年期美债收益率分别急跌至 92.6 和 2.314%。随后，周末美国参议院全体通过税改议案后，两院开始讨论最终版本，这增添了圣诞节前特朗普签署税改的可能性，并抵消了通俄门的影响。美元指数和 10 年期美债收益率分别应声反弹至 93.1 和 2.4%。周三公布的 ADP 就业数据助美元进一步走高。美国 11 月 ADP 就业人数增加 190,000 人，与预期持平，其中制造业新增就业人数创历史新高，反映劳动力市场保持紧俏，同时也推高了市场对周五公布的非农就业数据造好的预期。经济数据造好，支持美元指数一度上升至 93.65。英镑回落，也有助美元指数在高位企稳。

不过，受地缘政局不稳的影响，10 年期美债收益率持续低行，并限制美元指数升幅。具体而言，特朗普宣布承认耶路撒冷为以色列首都，这增添了中东地区地缘政治风险。另外，消息指美国或计划于月中刺杀金正恩，这亦可能激起朝鲜当局激烈的反应。除了地缘政治风险之外，本周五美国债务上限到期也一度受到市场关注，并限制美元上升空间。不过，周四美国国会通过为期两星期的过渡性开支法案，在此情况下，即使国会未能在周五通过支出法案，政府也能够正常营运至 12 月 22 日，而无须在本周六关闭。该消息暂时减轻了市场的担忧情绪，支持美国 10 年期国债收益率由 2.31% 反弹至 2.37%，而美元指数也迈向 94 水平。

至于美元能否保持升势，还将取决于税改前景及通胀预期。目前，我们认为国会在圣诞节前讨论出最终方案的可能性颇大。尽管市场担忧最终税改力度不如理

想，但在经济增长及劳动力市场紧俏的背景下，推出财政刺激政策，多少能够助推薪资增长及消费，这加上油价反弹，或改变市场对美国通胀持续低迷的预期。因此，我们认为美联储明年至少加息三次，而美元也可能受到一定的支撑。

下周，我们将重点关注周四举行的 FOMC 会议，这是耶伦最后一次以美联储主席身份主持的货币政策会议。Powell 获得国会批准正式成为下一任美联储主席，此前他也暗示美联储 12 月可能加息。因此，美联储下周加息可谓板上钉钉。当然，12 月加息这个动作料难为美元带来支撑，因为市场或已大部分消化了 12 月加息为美元带来的利好作用，反而未来加息路径才是主导美元走向的关键，而影响加息路径的因素则回归到上文提及的通胀预期及税改进展。上周五至本周四，美元指数升值 0.98%，期间美元指数最低为 92.604，最高为 93.8，收于 93.795。

欧元：

欧元区消息甚少，因此欧元本周主要跟随美元波动。由于税改取得进展及美国就业数据表现乐观，支持美元大范围反弹，而隔壁英镑不给力也带来了一些溢出效应，导致欧元反覆下挫。此外，年末美元融资需求上升，使欧元和美元互换基差扩大，这也是美元走强，欧元转弱的原因之一。

欧洲央行方面，尽管 11 月 PMI 数据一致造好，三季度 GDP 按年增速亦由 2.5% 上修至 2.6%，但 10 月零售销售按月跌 1.1%，逊于预期。10 月 PPI 同比升幅收窄至 2.5%，亦不及预期。下周欧洲央行会议如何评论近期经济数据及通胀预期将值得关注。由于通胀偏软，我们认为欧洲央行转鹰机会不大。

德国政府组阁的风波再有缓和的迹象，消息指出德国社民党(SPD)党魁 Schulz 表示若社民党党员在本周举行的党员大会中同意与总理默克尔所领导的基民盟(CDU)商讨组阁事宜，双方可望于下周展开谈判。我们将继续关注德国组阁谈判。短期内，加泰月底选举及明年意大利选举也可能引起市场对欧元区政治不确定性的担忧。我们认为欧元兑美元可能下试 1.70/1.69，上方阻力位则是 1.2070。

然而，欧元区全方位复苏的情况有目共睹，这正不断为欧元区积累通胀压力，同时也增添欧洲央行收紧政策的压力。另外，德国组阁、或是加泰和意大利选举最后皆可能有惊无险。因此，中长期而言，欧元或许取代美元成为汇市领跑者。上周五至本周四，欧元贬值 1.03%，期间欧元兑美元最低为 1.1772，最高为 1.194，收于 1.1773。

英镑：

英镑继续围绕着与脱欧谈判的消息波动。周一，英国首相与欧盟委员会主席容克在布鲁塞尔会面。媒体称欧洲议会外交事务委员会主席表示距离敲定退欧协议只差几个字，该消息令英镑兑美元一度急升至 1.3537。随后，消息指欧盟容克与英国首相会面后称仍有两三个问题有待解决，导致英镑回吐升幅。

据报道，英方愿意向爱尔兰让步，容许北爱尔兰留在欧洲单一市场和关税联盟，并不在北爱跟爱尔兰之间设立“硬边境”。不过，英方提出的协议遭盟友北爱民主统一党(DUP)大力反对，主要是担心特例一开，北爱尔兰会逐渐由英国分裂出去。周三消息再次指出英国外交部长等内阁成员反抗是英国首相在爱尔兰问题上的妥协，担忧这可能最终促成“软脱欧”。因此，英镑持续转弱。

消息指欧盟警告英方，若周五前未能就「分手费」、公民权及边境问题达成共识，第一轮协议将未能于

下周 14-15 日举行的欧盟峰会内通过，第二阶段有关贸易的谈判将要延迟。不过，报道称欧盟委员会主席容克愿意在下周欧盟峰会前再与文翠珊会面，以达成协议。最新消息也指出英国和爱尔兰接近达成协议。因此，我们依然认为英国有希望和欧盟在下周欧盟峰会前达成共识。这意味着英镑短期下行空间有限。1.3285 为英镑兑美元汇价的下一个支持位。

不过，英镑上涨的动能同样不足。首先，经济数据方面，英国 11 月服务业和综合 PMI 分别下滑至 53.8 和 54.9，这也利淡英镑。由于经济基本面偏软，且弱英镑对通胀的影响已逐渐消退，相信英国央行短期内进一步加息的机会不大，这变相减少了英镑的上涨动能。其次，英国脱欧谈判即使进入贸易谈判阶段，各种不确定性仍可能对英镑带来压力。因此，我们预计英镑兑美元可能在 1.3655 水平遇阻。下周，我们将关注英国 CPI(周二)以及失业率(周三)。至于下周四英国央行会议则可能保持宽松货币政策不变。留意该央行会后声明。上周五至本周四，英镑贬值 0.02%，期间英镑兑美元最低为 1.332，最高为 1.355，收于 1.3474。

日元：

日央行行长黑田东彦于金融论坛上重申“没有计划改变超宽松货币政策，以尽早达成 2%通胀目标，若经济风险损害通胀达标的动力，央行将立即采取行动。”此外，最近有关“利率反转”的言论令市场担忧或暗示日央行将于明年收紧货币政策，行长明确否认有关传闻，并指出“目前的收益率曲线控制计划相当成功。”有鉴于此，日央行料继续维持宽松立场。日本通胀数据疲软也意味着该国央行收紧政策的动力不足。因此，日元继续跟随美债收益率波动。上周五至本周一，10 年期美债收益率先跌后升，因此美元兑日元也在一度跌至 111.4 后，大力反弹并升穿 113 水平。

随后美债收益率回落，日元面临的息差压力有所减轻，因此跌幅收窄。一方面，市场对通胀前景信心不足，

以及担忧美国政府关门，令美债收益率下滑。另一方面，地缘政治风险升温，支持避险需求，并推低美债收益率。其中，美国宣布承认耶路撒冷为以色列的首都，此举增添中东地区地缘政治风险。此外，消息指美国或于月中刺杀金正恩。

周四，由于市场暂时淡化中东地缘政治风险，加上美国政府周末无需关门的好消息，美债收益率反弹，致美元兑日元再次突破 113 水平。整体而言，美日央行保持政策分歧，因此息差因素主导日元表现。另外，我们持续关注朝鲜局势的发展，若地缘政局风险继续发酵，避险需求料为日元带来短暂的支持。中短期内，美元兑日元料在 107-116 区间内波动。上周五至本周四，日元贬值 0.82%，期间美元兑日元最低为 111.41，最高为 113.16，收于 113.09。

加元：

加元本周的走向主要受到经济数据及货币政策会议的影响。经济数据造好支持加元持续反弹。加拿大 11 月失业率下降至十年新低 5.9%，就业人数净增长 79,500 人，远超预期，数据亮丽支持加元反弹。第三季实际 GDP 按季增长 1.7%，亦优于预期。10 月国际商品贸易逆差收窄至 15 亿加元。其中总出口上升 2.7%，主要由输往美国的出口带动，而进口则减少 1.6%。亮丽经济数据令市场期待加拿大央行或转变鸽派态度，因此美元兑加元一度下跌至一个半月低位 1.2624。

不过，周三加拿大央行的言论击碎了市场的美梦。加央行维持利率于 1% 不变，并表示“利率在未来需要上调，但将继续谨慎处理。”言论的主调跟 10 月会议的措辞基本相同，反映央行的态度未有因近期经济数据造好而转变，因此拖累加元急跌。另外，央行亦警告地缘政治发展和贸易政策等的不确定性或影响经济前景，并重申加拿大无法与美国重新达成 NAFTA 协议的可能性。会议过后，加元快速回落。美元兑加元更上涨至 1.28 以上水平。油市方面，美国原油日

产量大幅上升至 25000 桶，而上周美国 EIA 汽油库存增量则创 11 个月新高，油价因此大跌，这亦令加元承压。

短期内，加元料继续受加美息差因素及油市表现的影响，美元兑加元或在 1.26-1.2950 区间内波动。此外，NAFTA 谈判的不确定性也可能利淡加元。下一轮 NAFTA 谈判将在明年一月下旬展开。不过，比起其他两只商品货币，加元未必表现失色。一方面，加拿大央行依然是明年上半年加息概率较大的主要央行之一。另一方面，消息指出 OPEC 对减产承诺的履行度升至 112%，高于 10 月的 92%。国际能源总署则估计委内瑞拉明年产量可能进一步下滑，加上利比亚和尼日利亚这两个减产豁免国明年开始减产，且全球经济料持续复苏，未来油市供需再平衡相对可期。上周五至本周四，加元贬值 1.33%，期间美元兑加元最低为 1.2624，最高为 1.2902，收于 1.2854。

澳元：

本周二澳储行一如预期维持利率于 1.5% 的不变，议息声明反映该央行对澳洲经济和通胀前景的预期更加乐观，例如在声明中删除了关于低通胀预期及澳元强劲的措辞。此外，澳储行没有对未来加息路径作出评论，这保留了 2018 年加息的可能。另外，澳洲 10 月零售销售按月上升 0.5%，优于预期，主要是由餐饮业的升幅所带动。因此，周二澳元领跑 G10 货币。

不过，其他澳洲经济数据偏软叠加美元大范围上升，令澳元快速回吐升幅，兑美元甚至急跌至 6 月以来新低 0.7523。具体而言，澳洲第三季净出口表现逊于预期，占 GDP 比重由 0.3% 下挫至 0.0%。第三季 GDP 环比增速和同比增速分别减慢至 0.6% 和 2.8%，均不及预期。另外，10 月贸易顺差大幅收窄至 1.05 亿澳元，主要是因为出口显著下跌 3%。由于经济基本面欠佳，且通胀低迷，我们预计澳储行将维持中性货币立场不变。因此，澳元料持续受澳美息差因素影响。

另一方面，虽然近期铁矿石的价格出现小幅反弹并一度升穿 70 美元/吨的水平，但整体而言铁矿石市场的前景依然充满不确定性。首先，未来铁矿石的供应持续增加，这或利淡铁矿石价格的表现。根据澳洲工业、创新与科学部的第三季度报告指出，澳洲的出口量在未来两年料持续增长，分别上升至 8.72 亿吨和 8.95 亿吨。此外，铁矿石的需求或持续减少。中国是铁矿石最大的进口国。不过，数据显示中国的进口需求有持续下滑的迹象。中国 11 月铁矿石进口量较 10 月创下的纪录高位下跌约 23%至 7949 万吨，低于今年前十个月的平均水平 8960 万吨。另外，中国港口的铁矿石库存高企。不明朗的铁矿石市场前景或增添澳元的下行风险。我们预计澳元兑美元下一个支持位为 0.7490，上方阻力位为 0.7680。下周，我们将重点关注澳洲失业率。上周五至本周四，澳元贬值 1.34%，期间澳元兑美元最低为 0.7505，最高为 0.7654，收于 0.7511。

纽元：

纽元继续在区间内波动。纽联储 Spencer 称由于通胀持续低迷，该央行或采取更加灵活的方式（例如更着重产出、就业及金融稳定性）决定货币政策。市场普遍认为纵使通胀低迷，纽联储更可能是维持利率水平不变，而非进一步减息。因此，纽元大幅向上，兑美元一度上升至 0.6917。周三澳元大幅下挫，交叉盘交易也令纽元上升。不过，纽元上升动力明显不足。彭博数据显示，纽联储明年 9 月会议前加息概率不足 50%。因此，中短期内，除非经济基本面出现根本性的改变，否则纽联储较大可能维持中性货币立场。因此，纽元仍会承受纽美息差收窄带来的压力，而这也是纽元升幅受限的原因。

经济数据方面，纽西兰 11 月 ANZ 商品价格指数下跌 0.9%，跌幅较上月扩大。其中，全脂奶粉的价格于 11 月下跌 6.2%，拖累指数的表现。截止 12 月 6

日，GDT 奶制品价格指数反弹 0.4%至 3091 美元/吨，主要由全脂奶及脱脂奶价格上升所带动。不过，乳制品价格相对疲软，因此难抵消美元大幅上升带来的压力。

最后，我们将继续关注新政府对纽联储政策的影响。虽然纽联储 Spencer 指出“对现行货币政策的有效性充分信心，现有框架与新政府的货币政策理念相符。”但纽西兰财政部部长明确指出希望下一任纽联储行长决定货币政策时更多考虑劳动市场的状况。若把“就业最大化”加入货币政策的目标中，纽联储或需要进一步减息(或延迟加息)以达到有关的政策目标，继而利淡纽元。整体而言，在货币政策前景明朗化之前，纽元料继续随着纽美息差及乳制品市场表现波动。我们预计纽元兑美元短期内将会在 0.68-0.70 区间内震荡。上周五至本周四，纽元贬值 0.87%，期间纽元兑美元最低为 0.6817，最高为 0.6917，收于 0.6831。

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	24211.48	-0.08%	22.51%
标准普尔	2636.98	-0.20%	17.78%
纳斯达克	6812.84	-0.51%	26.56%
日经指数	22774.03	-0.20%	19.15%
富时 100	7320.75	0.28%	2.49%
上证指数	3274.88	-1.29%	5.52%
恒生指数	28461.26	-2.11%	29.37%
台湾加权	10375.24	-2.12%	12.12%
海峡指数	3412.76	-1.07%	18.47%
吉隆坡	1723.49	0.33%	4.98%
雅加达	6033.98	1.38%	13.92%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3 月 Libor	1.52%	2.8	52
2 年美债	1.81%	3	62
10 年美债	2.37%	1	-7
2 年德债	-0.76%	-5	1
10 年德债	0.29%	-1	9

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	56.62	-3.0%	5.4%
布伦特	62.09	-2.6%	9.3%
汽油	169.59	-2.6%	1.8%
天然气	2.78	-9.1%	-25.3%
金属			
铜	6564.00	-3.9%	18.6%
铝	1993.00	-3.2%	17.7%
贵金属			
黄金	1246.50	-2.5%	8.2%
白银	15.66	-3.9%	-2.1%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.209	-5.3%	-11.8%
棉花	0.7415	-1.7%	5.0%
糖	0.1431	-4.5%	-26.7%
可可	1,885	-7.6%	-11.3%
谷物			
小麦	3.9550	-4.6%	-3.1%
大豆	9.923	-0.2%	-0.4%
玉米	3.3850	-1.8%	-3.8%
亚洲商品			
棕榈油	2,410.0	-3.4%	-25.1%
橡胶	191.7	-0.8%	-26.8%

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。
