

一周综述

过去一周美元指数在 93-94 之间窄幅波动，下届美联储主席人选成为驱动美元波动的主要因素之一。本周初，随着媒体报出特朗普在美联储主席候选人面试中对斯坦福大学教授泰勒留下深刻影响之后，市场对泰勒当选下届美联储主席的预期升温。而由于大名鼎鼎的泰勒法则暗示的美联储基准利率远高于当前的利率，因此市场普遍认为鹰牌的泰勒当选将改变美联储的轨迹，从而推高了美元的走势。过去的大黑马 Kelvin Warsh 正在失去光环，而现任美联储理事的 Powell 风头再起。由于 Powell 在美联储中主要负责金融监管，笔者也认为 Powell 当选的可能性较大。其实笔者认为特朗普从新任美联储主席那里最希望得到的可能就是松绑金融监管，这正是特朗普的竞选计划之一。而美联储主席耶伦在 8 月的杰克逊霍尔会议中捍卫金融监管让市场觉得她去意已决。周四最新的新闻显示 Powell 和泰勒是两大热门，而市场更倾向于 Powell 的当选。市场认为在这些候选人当中，除了耶伦之外，Powell 虽然不如耶伦那么鸽派，但是其当选有利于政策的延续性。Powell 当选的预期使得美债收益率回落，从而推低美元。

不过周五早上美国参议院以 51 对 49 票通过预算法案为特朗普的税改再次消除了一个重要障碍，参议院的预算法案将允许未来 10 年在不考虑经济影响的前提下，美国财政赤字增加 1.5 万亿美元。共和党中除了财政鹰派的 Rand Paul 投了反对票之外，剩下 51 位都投了赞成票，包括之前与特朗普总统打嘴仗的 Corker 以及同样作为财政鹰派的 Cruze，而病重的 Cochran 也特地从密西西比赶来华盛顿投票。可见共和党对税改的决心比市场预期要大。随着参众两院分别通过预算法案，理论上来说，共和党可以不需要民主党的支持来推行税收改革。受此消息支持，美元周五早上反弹，美元指数由 93.10 回升至 93.50 附近。

过去一周欧元的走势有点令人意外。虽然西班牙加泰罗尼亚的局势依然不稳定，但欧元似乎丝毫不受影响，在没有消息面支持下周三周四持续反弹，对美元走高至 1.1800 上方。对于全球市场来说，下周四欧洲央行的会议将成为焦点。毕竟行长德拉吉之前曾表示将在秋天宣布缩减量化宽松的具体计划，而 10 月的会议将是秋天的最后一个会议。市场普遍相信德拉吉会宣布措施，而欧洲央行如何缩减资产负债表将会影响到全球流动性的走势。

本周市场的另一个焦点集中在中共 19 大上。19 大是政治事件，理论上来说不是传递经济政策的平台。但是主要经济部门领导对改革和风险的讨论显然还是吸引了市场的瞩目。从上周末国际基金组织年会到本周一系列谈话，即将退休的央行行长周小川的评论成为左右市场的主要因素。周行长对中国经济下半年 7% 的预期以及对改革的承诺一度推高了人民币，但是随后对明斯基时刻的警告又使得包括人民币在内的资产价格下滑。乍看一下，7% 的增长和明斯基时刻放在一起看似比较矛盾。但 7% 增长预期是短期，而债务问题是长期，所以也并不矛盾。对于未来 5 年，政府对债务风险的重视会超过以往，这可能会成为影响人民币的因素之一。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1815	-0.01%	12.4%
英镑/美元	1.3103	-1.32%	6.5%
美元/日元	113.2	-1.29%	3.1%
澳元/美元	0.7844	-0.41%	9.2%
纽元/美元	0.6987	-2.42%	1.5%
美元/加元	1.2513	-0.42%	7.2%
美元/瑞郎	0.9811	-0.80%	3.5%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6229	-0.65%	4.9%
美元/离岸人民币	6.6219	-0.89%	5.2%
美元/港币	7.802	0.04%	-0.6%
美元/台币	30.223	-0.19%	6.6%
美元/新元	1.3595	-0.79%	6.2%
美元/马币	4.2250	-0.12%	6.2%
美元/印尼卢比	13522	-0.19%	-0.4%

数据来源: Bloomberg

下周全球市场三大主题

1. 日本大选
2. 中国 19 大闭幕，新常委亮相
3. 欧洲央行和加拿大央行货币政策会议

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：

上周五核心 CPI 逊色，致美元指数大幅跌穿 93。但经济数据并没有为美元本周走势定下基调。美联储 12 月加息预期、美联储主席人选，以及税改消息继续左右美元表现。耶伦和美联储委员的三言两语便把 12 月加息概率再次推高至 80% 以上水平，而美联储主席角逐中的“黑马”泰勒立场偏鹰，则加强市场对美联储未来进一步加息的预期，因此美债收益率反弹。再加上英镑和欧元因政治不确定性而持续承压，支持美元站稳在 93 以上水平。参议院投票通过预算案，为特朗普推进税改扫除一大障碍，则助美元进一步上升。不过，关于特朗普倾向于提名偏鸽派候选人 Powell 的最新消息仍可能限制美元升幅。在特朗普 11 月 3 日之前宣布美联储主席人选之前，美债收益率料继续双向波动，同时美元指数可能依然在 94 位置遇阻。下周市场还将密切关注欧洲央行会议。该央行宣布明年缩减 QE 规模的计划属大概率事件，缩减规模及步伐将指引欧元后市表现。欧洲央行若仅温和调整 QE 计划，则未必能够增添欧元上升动能。而在加泰罗尼亚局势未明朗之前，我们也认为欧元兑美元可能在 1.1905 水平遇阻。此外，纽西兰优先党带来的黑天鹅可能使纽元进一步承压，澳元兑纽元汇价则进一步上升。下周重点关注日本大选和欧洲央行政策会议。

美元	美国 9 月核心通胀疲软，呼应了上周发布的偏鸽派 FOMC 会议纪要，使美债收益率和美元指数携手下挫。美联储主席耶伦及数位委员支持加息的言论则再度修复了市场的玻璃心，加上参议院通过预算案加强市场对税改的信心，美元指数重新上试 93.5。另一方面，美联储主席角逐中跑出批着鹰皮的“黑马”泰勒一度令市场狂欢，但最新消息又称特朗普在面试后更倾向提名偏鸽派的 Powell。在美联储主席的角逐结果公布之前，美元和美债收益率料继续双向波动。
欧元	加泰罗尼亚的局势未明朗，继续为欧元带来压力。下周四欧洲央行会议很可能公布缩减 QE 计划细节，但该央行行长偏鸽派的言论以及其他央行委员的谨慎立场意味着缩减 QE 的步伐可能不会太进取。欧元兑美元料继续在 1.1715-1.1905 区间内波动。
英镑	本周脱欧方面的多则利淡消息为英镑带来沉重打击。尽管英国通胀数据造好使该国央行 11 月加息概率高达 81.8%，但该央行或缺乏进一步加息的依据。在脱欧谈判僵持的情况下，我们相信英镑贬值压力未散，而兑美元即使反弹也可能在 1.3320 水平遇阻。欧元兑英镑则可能上望 0.9020，甚至 0.9090。
日元	日元继续跟随美债收益率波动。至于 10 月 22 日大选，目前看来执政联盟保住多数席位的机会较大，意味着安倍很可能续任并再度委任黑田东彦为其执行超宽松货币政策。美日货币政策分歧短期内将继续使日元承压。
加元	随着加拿大央行年内加息预期逐步降温（下周加拿大央行料按兵不动），加元上升空间不断收窄。而 NAFTA 谈判进展不顺利则为加元带来压力。短期内，息差压力和 NAFTA 谈判前景可能使加元继续区间波动。油价在高位盘整则可能使美元兑加元在 1.2600 水平遇阻。
澳元	中国铁矿石进口量创新高支持铁矿石价格低位反弹，并对澳元带来一定支持。但是澳联储会议纪要显示该央行并没有随主流加息的意思，暗示澳美货币政策将保持分歧，因此息差将令澳元兑美元难突破 0.7905 的水平。但澳元表现料优于纽元，澳元兑纽元或有机会上望 1.1360。
纽元	纽元兑美元尝试突破 0.72 无果，并在纽西兰优先党意外宣布与工党组成联合政府后大幅下挫。市场担忧新政府的政策不利经济前景，因此纽元或继续承压。此外，若乳制品价格保持疲弱，也将利淡纽元。若纽元兑美元持续低于 0.6990，或进一步下试 0.6840。
人民币	周三全国喜迎十九大，不过当日人民币受美元走强影响而回落，预计 19 大后人民币将继续双向波动。中国央行行长周小川否认了扩大人民币交易区间的传闻。周行长对中国经济下半年 7% 的预期以及对改革的承诺一度推高了人民币，但是随后对明斯基时刻的警告又使得包括人民币在内的资产价格下滑。对于未来 5 年，政府对债务风险的重视会超过以往，这可能会成为影响人民币的因素之一。
港元	港元拆息连涨四个交易日，港美息差逐日收窄，使美元兑港元短暂跌穿 7.80。临近 12 月 FOMC 会议，市场担忧美联储第三次加息将促使港元拆息追赶上美元拆息，使套利交易吸引力下降。另外，市场担忧金管局如九月一般在第二批外汇基金票据发行的最后一个投标日（10 月 24 日）公布第三批票据发行计划，因此不敢沽空港元。若下周金管局如预期采取行动，港元贬值压力料进一步减缓，至于减缓的程度有多大则将取决于发行的规模。

经济数据及主要事件：**美元：**

美国9月零售销售扭转上月飓风引起的跌势，按月增长1.6%，创逾两年最大升幅。9月CPI按月增长0.5%，创8个月来最大的升幅，主要是飓风影响下汽油价格大幅上升。但9月核心CPI仅按月增长0.1%。通胀和零售数据均逊于预期，叠加上周公布的偏鸽派FOMC会议纪要，令美联储12月加息概率由76.7%下滑至73.3%，而10年期美债收益率也跌穿2.3%关键水平。同时特朗普税改可能因共和党不团结而困难重重的担忧不断升温，导致美元跌破93。

周末美联储主席耶伦表示“过去12个月通胀数据意外疲软”，但她同时认为“疲软料不会持久，若要维持经济扩张，未来几年可能适合循序渐进地加息”。此番言论助市场重拾对12月加息的信心，并支持美元和美债收益率抹去部分零售和通胀数据不及预期造成的跌幅。另外，美联储委员Harker和Kaplan也表示支持加息，促使市场对该央行12月加息的预期上升至80.2%。

然而，即使美联储于12月顺利加息，未来的加息路径依然充满不确定性，这当中最大的不确定性则是美联储主席候选人。在目前的五位候选人当中，媒体指泰勒在接受面试后得到特朗普的青睐，这使泰勒成为本次美联储主席角逐中的“黑马”。而泰勒规则反映出的合理利率意味着美联储须加速加息，因此市场对泰勒成为偏鹰派美联储主席的预期升温，带动美债收益率再度升穿2.3%的关键水平。再加上英镑和欧元因政治不确定性而持续承压，美元指数因此站稳在93以上水平。不过，最新消息又指特朗普更倾向于提名偏鸽派的Powell，消息利淡美元和美债收益率。

税改方面，本周参议院顺利通过预算案，这意味着特朗普推进税改过程中少了一大障碍。此消息对美元带来明显支撑。不过，在美联储下一任主席结果明朗化

之前（11月3日前公布），我们仍难判断美联储明年及以后的加息路径，因此美元也可能继续区间波动，并在94水平继续遇强阻力。上周五至本周四，美元指数升值0.19%，期间美元指数最低为92.749，最高为93.797，收于93.266。

欧元：

欧元承接上周的弱势，本周继续窄幅波动。上周五美国的数据欠佳，带动美债收益率回落，曾一度带动欧元反弹。不过，西班牙地区的政局不稳，为欧元区的前景蒙上不确定因素，令欧元反覆向下。

加泰地区统独问题依然未明朗。西班牙宪法法院裁定加泰罗尼亚自治区上月通过的《公投法》无效，意味月初的独立公投违宪。西班牙中央政府给予加泰自治区重申是否撤回独立决定的限期将于周四届满。周四中央政府称将解除加泰地区的自治权，而加泰政府主席则威胁若失去自治权将立即宣布独立。西班牙局势动荡，料继续使欧元受压。

另一方面，市场高度期待欧洲央行下周政策会议。欧元区8月工业生产按年升幅由7月的2.6%扩大至3.8%。这加上此前表现亮丽的PMI数据等，意味着强劲的经济基本面将支持欧洲央行在10月26日会议上公布缩减QE计划。而欧洲央行管理委员会委员Nowotny也称“必须在本月决定资产购买计划如何。”但市场对缩减的步伐和规模存在不同意见。欧洲央行官员普遍相信需要维持量化宽松措施直至通胀达标，上周欧洲央行行长也称将会在较长时间内保持低利率。另外，通胀压力不足暗示欧洲央行或不会太鹰派（9月CPI同比升幅则持平于初值1.5%）。

下周，我们将密切关注欧洲央行会议。欧洲央行若仅宣布温和调整QE计划，则未必能够增添欧元上升动能。而在加泰罗尼亚局势未明朗之前，我们也认为欧元兑美元可能在1.1905水平遇阻。欧元兑美元或继续在1.1715-1.1905区间内波动。上周五至本周四，

欧元升值 0.27%，期间欧元兑美元最低为 1.173，最高为 1.1875，收于 1.1852。

英镑：

英镑本周的表现波动，主要是受到经济数据及脱欧消息的影响。美债收益率于上周五回落，带动英镑回升。随后，受到脱欧的消息影响，英镑的走向转趋波动。

经济数据方面，英国 9 月 CPI 同比增速达五年半高位的 3%，主要是由食品和交通价格上升带动。另一方面，6-8 月的失业率录得 4.3%，维持于 42 年以来的低位。截至 8 月份的 3 个月平均每周工资所得按年增加 2.2%，略高于预期。通胀和工资增长数据为英国央行年内加息提供依据。11 月加息的概率上升至 81.8%。不过，由于市场或已大致消化英国加息的预期，加上经济基本面或未能支持该央行进一步加息（9 月核心零售销售按月意外跌 0.7%），因此加息对英镑的支持可能比较短暂。

脱欧消息方面，上周举行的第五轮脱欧谈判结束，各项议题谈判的进展依然胶着，其中双方于分手费依然存在巨大的分歧。媒体称“若欧盟拒绝妥协，预计英国脱欧谈判可能在数星期内破裂。”消息令英镑急挫。随后，欧盟官员表示“英国内部意见分歧增添脱欧谈判难度”。市场估计若英国硬脱欧，英镑可能进一步贬值 20%。本周欧盟峰会前英首相特蕾莎·梅表示愿意在公民权利的议题上让步。不过，在分手费及北爱尔兰边界议题上的分歧一日未解决，谈判料难有进展。我们将继续关注欧盟峰会对脱欧谈判的指引。

中期而言，除非脱欧谈判出现突破性的发展，否则脱欧的不确定性料依然令英镑承压。因此，即使英国央行顺利于 11 月加息，英镑兑美元也可能在 1.3320 水平遇阻。欧元兑英镑则可能上望 0.9020，甚至 0.9090。上周五至本周四，英镑贬值 0.95%，期间英镑兑美元最低为 1.3135，最高为 1.3338，收于 1.3159。

日元：

日元本周的表现略为波动，主要是受到美元因素及大选因素的影响。日本央行行长黑田东彦再次重申央行将保持量化宽松措施不变，以尽早达致物价稳定上升至 2% 目标。这意味着中期内美日货币政策保持分歧，而息差因素则将继续主导日元表现。上周五，美国的通胀数据欠佳，美国年内加息的预期骤降，带动美债收益率回落，美日 10 年期国债收益率一度下滑至 2.209% 附近的水平，带动日元短线回升。随后，美债收益率反弹，美元兑日元重上 112.5 以上水平。在周末大选之前，市场保持观望态度。

政治的不确定性亦令日元的走向波动。日本众议院大选于本周日举行，根据最新的民调显示，执政联盟或有望于大选中取得超过 6 成议席。这意味着安倍续任机会较大。若安倍上任，他将较大可能委任黑田东彦为下一任央行行长，届时收益率曲线控制(YCC)及量质兼备宽松货币政策(QQE)料依然是日央行货币政策的重点方向。因此，我们将密切关注周末大选，以判断日元后市走向。目前，我们预计美元兑日元若站稳在 113 以上水平，将进一步上试 113.6，甚至 114.5。

经济数据方面，8 月工业生产按年增长 5.3%。另外，8 月设备利用率扭转上月跌势，按月上升 3.3%。弱日元加上外需改善，支持日本 9 月出口 (+14.1%) 录得连续 10 个月同比升幅，这或带动日本经济持续复苏。同时，日本 9 月贸易收支录得 6702 亿日元。经济数据大幅造好，意味着我们依然不能低估中长期内日本央行调整政策的可能性。上周五至本周四，日元贬值 0.64%，期间美元兑日元最低为 111.65，最高为 113.15，收于 112.54。

加元：

加元本周的表现波动，主要是受到央行言论及 NAFTA 谈判的不确定性影响。周初，加拿大央行行长 Poloz 看淡下半年的经济增长，并指出经济生产力或已经开始进入完全使用水平。加拿大央行年内加息预期进一步下降(加息的机率下降至不足 50%)，受到央行鸽派言论的影响，加元反覆偏软。

另一方，NAFTA 谈判的不确定性亦令加元的表现波动。本周 NAFTA 第四轮谈判结束，会议不但未有带来明显进展，而且各方更于部分议题出现严重的分歧。其中，美方提出的《日落条款》及削弱加墨政府于贸易中的影响力的提议，遭到加拿大及墨西哥代表大力反对。市场担心三国未能如期于年底达成贸易协定，或会对加拿大的贸易前景产生负面的影响。加元应声下挫。随后，市场传出参与 NAFTA 谈判的北美自由贸易协定的部长们同意延长谈判至 2018 年第一季，此消息暂时减轻了加拿大贸易前景的不确定性，并带动加元回升。

另外，加拿大 8 月制造业销售扭转上 2 个月的跌势，按月增长 1.6%，主要受到运输设备、石油制品等行业的销售所带动，利好数据也支持加元。而油市方面，伊拉克政局再趋紧张和中国原油进口大增，加上美国上周原油库存创逾五年最大跌幅，以及 OPEC 可能延长减产协议至 2018 年底的消息，支持油价高企，并利好加元。

至于加元能否进一步上升仍将取决于美加息差，以及 NAFTA 谈判前景。周五公布的 CPI 及零售销售数据或指引加央行加息可能，但我们认为该央行下周加息可能性不大。而 NAFTA 谈判的不确定性或持续令加元表现波动。我们预期美元兑加元继续在 1.2400-1.2600 区间内震荡。上周五至本周四，加元贬值 0.14%，期间美元兑加元最低为 1.2451，最高为 1.2591，收于 1.2485。

澳元：

上周数据显示中国铁矿石进口量突破 1 亿吨，创历史新高，支持铁矿石价格重上每吨 60 美元的水平。而利好数据也支持澳元走强。具体而言，经济数据方面，澳洲 9 月失业率创 4 年来的新低，意外地进一步下降至 5.5%，而 9 月就业人数净增长 19800，两项数据皆优于预期。而第三季 NAB 商业信心指数则维持于 7。

不过，澳元升幅明显受限，主要是因为澳储行会议纪要继续打击市场对该央行加息的预期。10 月会议纪要指出澳储行预计未来一年经济将在低利率的支持下逐渐增长，且不用担心短期通胀前景。同时，澳储行对不满澳元强势的立场亦有所降温。会议纪要指出该央行不会盲目跟随其他央行加息，利率调整取决于国内经济。在美国年内加息预期高涨，而澳储行维持中性立场的情况下，澳美息差料将继续利淡澳元。

展望未来，铁矿石价格的反弹未必可以持续。因为 10 月将是中国工业的淡季，届时对铁矿石的需求或会明显下降。若铁矿石价格未能持续支撑澳元，澳元兑美元料难升穿 0.7905。但澳元表现料优于纽元，澳元兑纽元或有机会上望 1.1360。上周五至本周四，澳元贬值 0.11%，期间澳元兑美元最低为 0.7818，最高为 0.7897，收于 0.7878。

纽元：

本周初纽西兰政局仍未明朗，市场持观望态度，因此纽元随着美元走势波动，兑美元更一度上试 0.72，但以失败告终。周四纽西兰优先党意外选择与工党及绿党组成下一届的联合政府，令纽元急速下挫超过 1.3%至 5 月份以来新低。

展望未来，影响纽元表现的因素包括纽西兰新政府政策方向、纽储行立场，以及乳制品价格。首先，优先党领袖 Peters 指出国内经济增速减慢的问题将逐步逼近，有必要考虑资本主义对当地经济的影响。他同

时预期新西兰的移民数目将会减少，规管央行运作的法规将会被修改。新政府关于劳工及移民的主张或不利本土经济的发展。新政府政策的不确定性料继续使纽元承压。

其次，新西兰第三季 CPI 按年升 1.9%，优于预期，主要是受惠于房屋相关的成本上涨。我们将关注通胀抬头是否影响纽储行的政策立场。不过，工党希望央行把充份就业也加入责任范围，同时提议货币政策改由一个包括外界成员的委员会制定，而非由央行行长担任唯一的政策决定者，这可能令纽储行的货币政策变得更难预测。而新政府亦有可能重新委任新的储行行长，这亦加深市场对新政府的经济及货币政策的忧虑。纽储行政策前景不确定也令纽元走势不明朗。

最后，新西兰全脂奶制品价格下降至 3014 美元/吨，维持于 6 个月内的低位。受到恶劣天气的影响，奶制品的产量下跌。不过，市场认为奶制品的供应仍然大于需求，所以价格不升反跌。就此而言，除了新政府带来的不确定性之外，乳制品价格保持疲弱也将利淡纽元。若纽元兑美元持续低于 0.6990，或进一步下试 0.6840。上周五至本周四，纽元贬值 2.09%，期间纽元兑美元最低为 0.7009，最高为 0.7203，收于 0.7031。

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	23163.04	1.27%	17.21%
标准普尔	2562.10	0.35%	14.44%
纳斯达克	6605.07	-0.01%	22.70%
日经指数	21422.92	1.27%	12.08%
富时 100	7523.04	-0.16%	5.32%
上证指数	3371.87	-0.55%	8.64%
恒生指数	28435.38	-0.14%	29.25%
台湾加权	10742.56	0.17%	16.09%
海峡指数	3338.93	0.60%	15.90%
吉隆坡	1743.70	-0.66%	6.21%
雅加达	5939.96	0.27%	12.14%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	1.36%	0.9	36
2年美债	1.56%	7	37
10年美债	2.36%	8	-9
2年德债	-0.73%	-1	4
10年德债	0.40%	-1	19

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	51.48	0.1%	-4.2%
布伦特	57.37	0.3%	1.0%
汽油	164.25	1.3%	-1.4%
天然气	2.89	-3.7%	-22.4%
金属			
铜	6967.00	1.2%	25.9%
铁矿石	60.88	-2.6%	-22.8%
铝	2143.00	1.6%	26.5%
贵金属			
黄金	1286.90	-1.1%	11.7%
白银	17.21	-1.2%	7.6%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.269	0.3%	-7.4%
棉花	0.6746	-1.7%	-4.5%
糖	0.1413	-1.9%	-27.6%
可可	2,145	2.8%	0.9%
谷物			
小麦	4.3275	-1.5%	6.1%
大豆	9.873	-1.3%	-0.9%
玉米	3.4825	-1.3%	-1.1%
亚洲商品			
棕榈油	2,722.0	0.2%	-15.4%
橡胶	188.1	-7.3%	-28.2%

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，不得更改或以其他方式印制、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。
