

全球外汇周报

29 November 2019

本周随笔：聊下数字货币

本周市场继续小幅盘整，投资者等待中国就美国立法香港人权法案的反制措施前不愿下重注。虽然在关税领域中国毫不犹豫，展开了数轮以牙还牙的反击。但是非关税领域，中国却更谨慎，之前的不靠谱企业清单并未如期而至。这也给了市场希望，中国的反击或许不会影响贸易谈判。

鉴于这个星期没什么好写的，本周随笔笔者将关注一下最近国际上很火的数字货币话题。6月国际社交媒体巨头 Facebook 推出数字货币 Libra 概念后。最近这个话题就很火。当然 Libra 在欧美监管这里遇到了很大的阻碍。为了推动 Libra，包括 Facebook 总裁扎克伯格在内的西方企业家和学者都以中国威胁论作为诱饵，表示中国即将推出自己的数字货币，如果不推 Libra 的话，可能会影响未来美元的地位等等。中国确实从 2014 年就开始研究自己的数字货币。但讽刺的是，当西方担心中国数字货币的同时，中国也同样担心 Libra 的影响，因为 Libra 的设计中挂钩了一篮子货币来减少货币波动。篮子里主要是美元，但并没有人民币，所以中国也是担心 Libra 的推出会弱化人民币的地位和国际化。

从 8 月开始中国就不断开始放风表示中国数字货币已经准备差不多了。虽然 9 月底，央行行长易纲泼了冷水，表示目前没有时间表推出中国的数字货币。但市场普遍都相信中国可能是全世界第一个主权国家推出数字货币的。

那到底中国的数字货币有没有那么神，其实我觉得西方有点渲染过度了。其实，中国推出数字货币的初衷是为了替代现金。这个和 Libra 的初衷不一样，Libra 想要解决的问题是跨境支付，尤其是为 10 多亿没有银行账户的大众提供支付工具。

篇幅关系，中国数字货币背后的技术因素，譬如如何结合区块链，有没有智能合约，这些就不展开了。但是从宏观层面，笔者想分享中国数字货币的四个特点。第一，中国数字货币是双层运营体系，即央行不是直接把货币给用户，还是通过金融机构这个媒介。但金融机构需要在央行存放 100% 的准备金。其实这里可以看出，数字货币和人民币本身没什么区别，就是一个有主权信用支持人民币 1:1 背书的法定货币。第二，数字货币没有利息，这个很重要，这样就不会对金融稳定产生影响，也不会影响货币政策。数字货币更多就是个支付工具。第三，支付方面比较有意思，支持双离线支付。就是没有网络也能支付，只要双方手机碰一下就可以完成支付。第四，大家关心的隐私问题。中国数字货币和 Libra 比较接近，都是可控匿名，类似于纸币。

总体来看，中国的数字货币目前并没有像很多人担忧的那么破坏性。其实就是人民币现金的替代品，为普通人提供了不同的支付选择。好处的话，可以降低流通成本，以及未来支持人民币国际化。

外汇市场			
	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1011	0.0%	-4.0%
英镑/美元	1.2909	0.7%	1.3%
美元/日元	109.5	-0.8%	0.0%
澳元/美元	0.6766	-0.2%	-3.9%
纽元/美元	0.6417	0.2%	-4.4%
美元/加元	1.3287	0.0%	2.5%
美元/瑞郎	0.9987	-0.3%	-1.8%

亚洲主要货币			
	现价	周变化%	年变化%
美元/人民币	7.0334	0.1%	-2.2%
美元/离岸人民币	7.0312	0.1%	-2.3%
美元/港币	7.8272	0.0%	0.0%
美元/台币	30.505	0.0%	0.6%
美元/新元	1.3659	-0.2%	-0.4%
美元/马币	4.1720	0.0%	-1.0%
美元/印尼卢比	14095	0.0%	2.1%

- | 下周全球市场三大主题 | |
|------------|------------------------------|
| 1. | 中美贸易谈判进展 |
| 2. | 澳洲央行，加拿大央行等货币政策会议和欧洲央行行长议会陈词 |
| 3. | 全球 11 月制造业指数数据 |

全球外汇周报

29 November 2019

外汇市场 本周回顾

周初，中美贸易谈判相关的消息正面，市场的风险情绪改善。具体而言，消息指中国有意加强知识产权的保护，这或有助促进中美双方收窄分歧。此外，美国总统特朗普指中美谈判处于“最后关头”，并且进展顺利。市场憧憬中美双方或有望就达成第一阶段贸易协议取得突破。受惠于风险情绪改善，人民币及商品货币走势向好。不过，美国总统签署涉及香港人权的法案，市场关注这会否对中美第一阶段贸易协议的谈判增添不确定性。

美元指数方面，第三季 GDP 意外地上修至 2.1%，主要因为库存及商业投资皆录得上调，抵消了消费趋缓的影响。当地经济状况稳健料继续为美联储维持中性货币立场提供依据。美联储主席 Powell 及官员 Kaplan 皆指出“当前货币政策合适”。这意味着除非美国经济状况出现显著转变，否则美联储将维持中性货币立场，进一步减息的空间较低。短期内，美国的利率及经济基本面的优势料继续支持美元指数在 97-99.5 的区间波动。

英国大选方面，英首相约翰逊公布竞选政纲为英镑提供支持。报导指由 Best For Britain 及 YouGov 进行的调查皆估计保守党有望在大选中取得超过半数的议席。这或有助提高英首相的脱欧方案在议会获得通过的机会。短期内，有关大选的消息料继续增添英镑的波动性。接下来，市场将重点关注英国大选的结果，这对英国是否能够在明年 1 月 31 日顺利脱欧有着深远的影响。

本周重点关注货币

美元指数:

- 美元指数在 7 个星期的高位附近盘整。
- 首先，周初市场憧憬中美贸易谈判进展乐观。不过，美国总统签署涉及香港人权的法案，市场关注这会否对中美第一阶段贸易协议的谈判增添不确定性。
- 其次，本周经济数据大体向好，亦为美元提供支持。美国 11 月制造业 PMI 上升至 7 个月新高的 52.2。第三季 GDP 意外地上修至 2.1%，主要因为库存及商业投资皆录得上调，抵消了消费趋缓的影响。此外，10 月耐用品订单按月增长 0.6%，优于预期。当地经济状况稳健料继续为美联储维持中性货币立场提供依据。不过，尽管 10 月商品贸易逆差收窄至 665 亿美元，惟出口及进口皆出现下跌，反映贸易战继续影响贸易活动。
- 美联储主席 Powell 指货币政策处于良好位置，以支持强劲就业市场。且美联储官员 Kaplan 指只有见到经济前景出现重大变化，他才会支持调整利率。这意味着美联储将维持中性货币立场。
- 除非美国经济状况突然转弱，否则美元指数料继续在 97-99.5 的区间波动。

图 1: 美元指数-日线图: 美元指数企稳在 50 天移动平均线(红)的上方。多方力量增强, 这或继续为美元指数提供支持。短期内, 美元指数上试 99.00 的可能性不可排除。



全球外汇周报

29 November 2019

美元	美元指数重上 98 以上的水平。首先，市场憧憬中美贸易谈判进展乐观。具体而言，美国总统特朗普指中美谈判处于“最后关头”，并且进展顺利。其次，本周经济数据大体向好，亦为美元提供支持。美国 11 月制造业 PMI 上升至 7 个月新高的 52.2。第三季 GDP 意外地上修至 2.1%，主要因为库存及商业投资皆录得上调，抵消了消费趋缓的影响。此外，10 月耐用品订单按月增长 0.6%，优于预期。当地经济状况稳健料继续为美联储维持中性货币立场提供依据。不过，尽管 10 月商品贸易逆差收窄至 665 亿美元，惟出口及进口皆出现下跌，反映贸易战继续影响贸易活动。美联储主席 Powell 指货币政策处于良好位置，这意味着美联储将维持中性货币立场。除非美国经济状况突然转弱，否则利率及经济基本面的优势料继续支持美元指数在 97-99.5 的区间波动。
欧元	欧元兑美元在 1.1 的上方整固。虽然德国经济景气指数改善及部分欧元区成员国的 PMI 数据回升，令投资者憧憬这是否暗示当地的经济状况已经触底。不过，欧元区 11 月制造业及综合 PMI 仍维持下行的走势，意味着当地经济前景的不确定性犹存。新任欧央行行长拉加德指货币刺激继续为经济提供支持，并呼吁成员国政府增加政府开支。这反映有关当局将采用结合货币及财政刺激的措施为欧元区的经济提供支持。展望未来，除非欧元区经济状况出现明显改善，否则欧元料继续低位盘整。
英镑	英镑震荡下行。英国 10 月服务业及制造业 PMI 分别下跌至 48.6 (2016 年 7 月以来最低) 及 48.3 (连续第 7 个月录得下跌)。这反映脱欧风险及外部不明朗因素继续利淡英国经济的表现。大选消息方面，报导指由 Best For Britain 及 YouGov 进行的调查皆估计保守党有望在大选中取得超过半数的议席。这或有助提高英首相的脱欧方案在议会获得通过的机会。短期内，有关大选的消息料继续增添英镑的波动性。接下来，市场将重点关注英国大选的结果，这对英国是否能够在明年 1 月 31 日顺利脱欧有着深远的影响。
日元	美元兑日元重上 109.50 的上方。市场憧憬中美贸易谈判进展乐观，避险需求回落令日元受压。不过，美国总统签署涉及香港人权的法案，市场担心这或影响中美贸易谈判，避险需求回升为日元提供支持。展望未来，日元料维持区间震荡的走势。中美贸易协议的不确定性犹存，避险需求或继续为日元提供支持。不过，日央行重申维持超宽松货币立场不变，这可能限制日元的上行空间。
加元	美元兑加元在 1.33 的下方好淡争持。油市方面，投资者关注 OPEC 成员国是否于下周会议 (12 月 5 日) 达成延长石油减产协议的共识至明年年中。短期内，油市因素料继续影响加元的表现。加央行 12 月货币政策会议按兵不动的机会较高。
澳元	澳元兑美元在 0.68 的下方好淡争持。尽管市场风险情绪改善，惟这对澳元的支持有限，因为澳洲国债收益率在低位盘整。澳储行行长 Lowe 指当官方利率达到 0.25% 时，购买政府债券将成为其中一种选项。不过，由于尚未达到该门槛，短期内推出该类措施的机会不大。澳储行行长的言论打压了市场对澳储行短期内推出 QE 措施的忧虑。短期内，澳元或维持区间波动的走势，因为中美贸易风险未完全消退及市场预期澳储行可能再次减息。
纽元	纽元进一步上行的动力受限。新西兰第三季扣除通胀零售销售按季增长 1.6%，显著优于预期。这反映当地的内需仍然稳健，并有助舒缓市场对当地经济前景不明朗的部分忧虑。展望未来，纽元短期的反弹空间料较有限。因为市场不排除纽储行明年上半年仍可能需要再减息一次。其中，期货市场预期纽储行明年 5 月减息概率超过 60%。
人民币	周初，市场憧憬中美贸易谈判进展乐观令风险情绪改善，为人民币提供支持。不过，美国总统签署涉及香港人权的法案，市场关注这会否对中美第一阶段贸易协议的谈判增添不确定性。短期内，人民币走势将继续取决于美元因素及中美贸易谈判的发展。接下来，市场将重点关注假如双方达成第一阶段贸易协议，将如何处理关税的问题。
港元	美元兑港元的现价继续在 7.83 的下方好淡争持。在阿里巴巴集资冻结的资金回归市场后，港元流动性紧张的情况有所舒缓。其中，于 11 月 25 日，一个月港元拆息曾连跌 7 天至 1.96% 左右的水平。随后，一个月港元拆息回升至 2% 的上方。展望未来，尽管月结因素可能令港元流动性趋紧，惟我们认为港元利率短期内出现大幅波动的机会较低。一个月及三个月港元拆息或分别在 1.9% 及 2.15% 找到较强的支持。

全球外汇周报

29 November 2019

欧元:

- 欧元兑美元在 1.1 的上方整固。
- 数据方面，法国及德国 10 月制造业 PMI 反弹至 51.6 及 43.8，皆优于预期，且德国 11 月经济景气指数回升至 92.1。部分投资者憧憬这是否暗示当地的经济状况已经触底。尽管如此，欧元区 11 月制造业及综合 PMI 仍维持下行的走势，意味着当地经济前景的不确定性犹存。短期内，市场对欧元区经济前景不明朗的忧虑料继续利淡欧元的表现。
- 央行因素方面，新任欧央行行长拉加德指货币刺激继续为经济提供支持，并呼吁成员国政府增加政府开支。而欧央行首席经济学家 Lane 指不排除进一步降息的可能性。这反映有关当局将采用结合货币及财政刺激的措施为欧元区的经济提供支持。
- 展望未来，除非欧元区经济状况出现明显改善，否则欧元料继续低位盘整。

图 2：欧元/美元-日线图：欧元受压并失守 50 天移动平均线(红)的支持。空方力量增强，欧元的下行压力犹存。若欧元兑美元未能企稳 1.1 的水平，该货币对子或继续震荡走低。



英镑:

- 英镑兑美元重上 1.29 的上方。尽管经济数据疲软利淡英镑的表现，惟市场憧憬英国政治风险降温则为英镑提供支持。
- 数据方面，英国 10 月服务业及制造业 PMI 分别下跌至 48.6 (2016 年 7 月以来最低) 及 48.3 (连续第 7 个月录得下跌)。这反映脱欧风险及外部不明朗因素继续利淡英国经济的表现。
- 大选消息方面，英首相约翰逊公布竞选政纲，包括承诺于 2020 年至 24 年期间减税并削减日常开支，收紧移民政策及重申于圣诞节前搞定脱欧。报导指由 Best For Britain 及 YouGov 进行的调查皆估计保守党有望在大选中取得超过半数的议席。这或有助提高英首相的脱欧方案在议会获得通过的机会。短期内，有关大选的消息料继续增添英镑的波动性。接下来，市场将重点关注英国大选的结果，这对英国是否能够在明年 1 月 31 日顺利脱欧有着深远的影响。

图 3：英镑/美元-日线图：英镑兑美元继续在 1.29 的上方好淡争持。能量柱趋向中性，英镑料维持区间波动的走势。短期内，英镑兑美元料在 1.2720-1.3100 的区间波动。



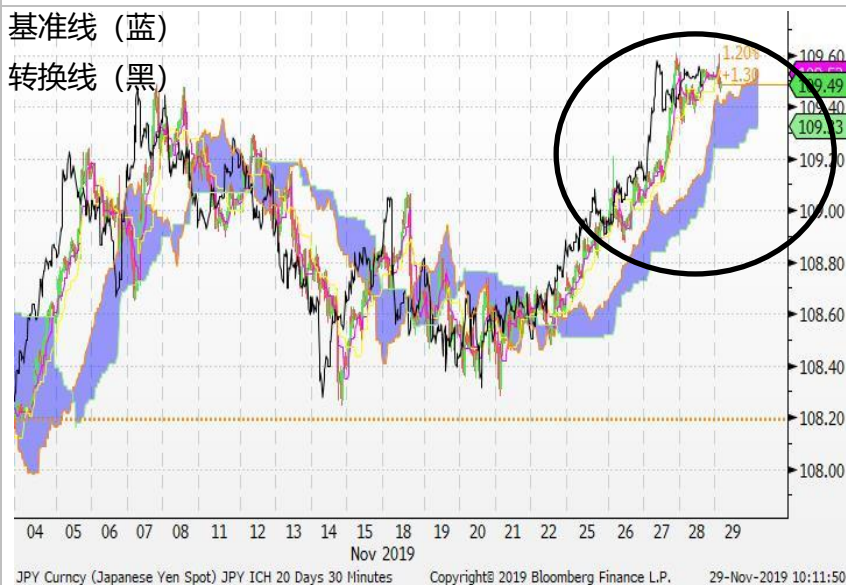
全球外汇周报

29 November 2019

日元:

- 美元兑日元重上 109.50 的上方。
- 市场憧憬中美贸易谈判进展乐观，避险需求回落令日元受压。具体而言，美国总统特朗普指中美谈判处于“最后关头”，并且进展顺利。市场认为中美有望就达成第一阶段贸易协议取得突破。不过，美国总统签署涉及香港人权的法案，市场担心这或影响中美贸易谈判，避险需求回升为日元提供支持。
- 数据方面，10 月零售销售按年下跌 7.1%，逊于预期。这可能因为日本于 10 月份上调消费税令整体消费情绪转趋审慎。10 月失业率维持在 2.4% 不变，而求才求职比率则上升至 1.57，反映日本劳动力市场仍然稳健。
- 展望未来，日元料维持区间震荡的走势。中美贸易协议的不确定性犹存，避险需求或继续为日元提供支持。不过，日央行重申维持超宽松货币立场不变，这可能限制日元的上行空间。

图 5: 美元/日元 - 4 小时图: 美元兑日元震荡走强。先行带显示上行的走势, 意味着美元兑日元或呈现反覆上行的表现。短期内, 美元兑日元料在 108-110 的区间波动。



加元:

- 美元兑加元在 1.33 的下方好淡争持。
- 经济数据向好为加元提供支持。加拿大 9 月核心零售销售按月增长 0.2%，优于预期。这反映当地的内需仍然稳健。
- 油市方面，周初市场憧憬贸易谈判进展乐观有助提振原油需求，贸易风险降温为油价提供支持。不过，EIA 报告指上周原油库存意外地大增 157 万桶，市场对原油供应过剩的忧虑，拖累油价回吐升幅。另一方面，投资者亦关注 OPEC 成员国是否于下周会议（12 月 5 日）达成延长石油减产协议的共识至明年年中。不过，有指 OPEC 暗示进一步减产机会不大。
- 央行因素方面，上周加央行行长 Poloz 指当地经济总体向好，现时货币政策大体合适。因此，加央行 12 月货币政策会议按兵不动的机会较高。这或有助减轻市场对加央行立场转向鸽派的忧虑。

图 5: 美元/加元 - 日线图: 美元兑加元企稳在 200 天移动平均线(绿)的上方。多方力量减弱, 美元兑加元的上行动力有限。若该货币对子未能企稳 200 天移动平均线, 美元兑加元或反覆受压。



全球外汇周报

29 November 2019

澳元:

- 澳元下跌至六周新低的附近。尽管周初市场风险情绪改善，惟这对澳元的支持有限，因为澳洲国债收益率在低位盘整。随后，美国总统签署涉及香港人权法案的消息，令市场风险情绪转弱，进一步拖累澳元的表现。
- 央行因素方面，澳储行行长 Lowe 指当官方利率达到 0.25% 时，购买政府债券将成为其中一种选项。不过，由于尚未达到该门槛，短期内推出该类措施的机会不大。澳储行行长的言论打压了市场对澳储行短期内推出 QE 措施的忧虑。
- 展望未来，澳元或维持区间波动的走势。市场憧憬中美贸易风险降温或有助舒缓对澳洲经济前景的影响。不过，贸易风险未完全消退，贸易战的消息料继续为澳元增添波动性。此外，由于当地经济前景未明朗，市场并不排除澳储行明年再次减息的可能性。

图 6: 澳元/美元 - 日线图: 澳元回落至 50 天移动平均线(红)的下方。空方力量较强，澳元的下行压力犹存。短期内，澳元兑美元或在 0.6750-0.6870 的区间波动。



纽元:

- 纽元上行的动力受限。
- 市场憧憬中美贸易谈判进展乐观令风险情绪改善，这一度为纽元提供支持。不过，美国总统签署涉及香港人权法案的消息，令市场风险情绪转弱，纽元回吐部分升幅。
- 数据方面，纽西兰第三季扣除通胀零售销售按季增长 1.6%，显著优于预期。这反映当地的内需仍然稳健，并有助舒缓市场对当地经济前景不明朗的部分忧虑。
- 央行因素方面，纽储行官员 Bascand 指来自本地的银行存款增长较慢并非一个迫切的问题，增长较慢只是受到低利率环境的影响。
- 展望未来，纽元短期的反弹空间料较有限。由于当地经济前景仍然不明朗，加上纽储行官员发表鸽派的言论，市场不排除纽储行明年上半年仍可能需要再减息一次。其中，期货市场预期纽储行明年 5 月减息概率超过 60%。

图 7: 纽元/美元-日线图: 纽元继续在 100 天移动平均线(黑)的附近好淡争持。能量柱在中线徘徊，纽元或继续好淡争持。短期内，美元兑纽元料在 0.6250-0.6500 的区间波动。



全球外汇周报

29 November 2019

一周股市，利率和大宗商品

世界主要股指

	收盘价	周%变化	年%变化
道琼斯	28164.00	1.03%	20.73%
标准普尔	3153.63	1.39%	25.80%
纳斯达克	8705.18	2.17%	31.20%
日经指数	23377.30	1.14%	16.80%
富时 100	7416.43	1.22%	10.23%
上证指数	2878.47	-0.24%	15.42%
恒生指数	26435.85	-0.60%	2.28%
台湾加权	11554.57	-0.11%	18.78%
海峡指数	3186.30	-1.22%	3.83%
吉隆坡	1580.65	-1.01%	-6.50%
雅加达	5981.92	-1.94%	-3.43%

主要利率

	收盘价	周变化	年变化 bps
3月 Libor	1.91%	-0.4	-89
2年美债	1.62%	-1	-87
10年美债	1.77%	0	-92
2年德债	-0.63%	0	-2
10年德债	-0.36%	0	-60

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	58.06	0.5%	27.9%
布伦特	63.73	0.5%	18.5%
汽油	168.42	0.6%	27.2%
天然气	2.47	-7.2%	-15.9%

金属

铜	5892.00	0.6%	-1.2%
铝	1757.25	0.6%	-3.6%

贵金属

黄金	1456.80	-0.5%	13.7%
白银	16.87	-0.8%	8.5%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.173	2.4%	15.2%
棉花	0.6491	2.3%	-10.1%
糖	0.1279	-0.3%	6.3%
可可	2,646	-0.8%	9.5%

谷物

小麦	5.2850	2.6%	5.0%
大豆	8.820	-1.7%	-0.1%
玉米	3.6275	-1.6%	-3.3%

亚洲商品

棕榈油	2,637.0	-0.2%	31.6%
橡胶	167.8	-2.7%	-2.4%

Treasury Research & Strategy

Macro Research

Selena Ling

Head of Research & Strategy
LingSSSelena@ocbc.com

Tommy Xie Dongming

Head of Greater China Research
XieD@ocbc.com

Wellian Wiranto

Malaysia & Indonesia
WellianWiranto@ocbc.com

Terence Wu

FX Strategist
TerenceWu@ocbc.com

Howie Lee

Thailand, Korea &
Commodities
HowieLee@ocbc.com

Carie Li

Hong Kong & Macau
carierli@ocbcwh.com

Dick Yu

Hong Kong & Macau
dicksnyu@ocbcwh.com

Credit Research

Andrew Wong

Credit Research Analyst
WongVKAM@ocbc.com

Ezien Hoo

Credit Research Analyst
EzienHoo@ocbc.com

Wong Hong Wei

Credit Research Analyst
WongHongWei@ocbc.com

Seow Zhi Qi

Credit Research Analyst
ZhiQiSeow@ocbc.com

全球外汇周报

29 November 2019

This publication is solely for information purposes only and may not be published, circulated, reproduced or distributed in whole or in part to any other person without our prior written consent. This publication should not be construed as an offer or solicitation for the subscription, purchase or sale of the securities/instruments mentioned herein. Any forecast on the economy, stock market, bond market and economic trends of the markets provided is not necessarily indicative of the future or likely performance of the securities/instruments. Whilst the information contained herein has been compiled from sources believed to be reliable and we have taken all reasonable care to ensure that the information contained in this publication is not untrue or misleading at the time of publication, we cannot guarantee and we make no representation as to its accuracy or completeness, and you should not act on it without first independently verifying its contents. The securities/instruments mentioned in this publication may not be suitable for investment by all investors. Any opinion or estimate contained in this report is subject to change without notice. We have not given any consideration to and we have not made any investigation of the investment objectives, financial situation or particular needs of the recipient or any class of persons, and accordingly, no warranty whatsoever is given and no liability whatsoever is accepted for any loss arising whether directly or indirectly as a result of the recipient or any class of persons acting on such information or opinion or estimate. This publication may cover a wide range of topics and is not intended to be a comprehensive study or to provide any recommendation or advice on personal investing or financial planning. Accordingly, they should not be relied on or treated as a substitute for specific advice concerning individual situations. Please seek advice from a financial adviser regarding the suitability of any investment product taking into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs before you make a commitment to purchase the investment product. OCBC Bank, its related companies, their respective directors and/or employees (collectively "Related Persons") may or might have in the future interests in the investment products or the issuers mentioned herein. Such interests include effecting transactions in such investment products, and providing broking, investment banking and other financial services to such issuers. OCBC Bank and its Related Persons may also be related to, and receive fees from, providers of such investment products.

This report is intended for your sole use and information. By accepting this report, you agree that you shall not share, communicate, distribute, deliver a copy of or otherwise disclose in any way all or any part of this report or any information contained herein (such report, part thereof and information, "Relevant Materials") to any person or entity (including, without limitation, any overseas office, affiliate, parent entity, subsidiary entity or related entity) (any such person or entity, a "Relevant Entity") in breach of any law, rule, regulation, guidance or similar. In particular, you agree not to share, communicate, distribute, deliver or otherwise disclose any Relevant Materials to any Relevant Entity that is subject to the Markets in Financial Instruments Directive (2014/65/EU) ("MiFID") and the EU's Markets in Financial Instruments Regulation (600/2014) ("MiFIR") (together referred to as "MiFID II"), or any part thereof, as implemented in any jurisdiction. No member of the OCBC Group shall be liable or responsible for the compliance by you or any Relevant Entity with any law, rule, regulation, guidance or similar (including, without limitation, MiFID II, as implemented in any jurisdiction).

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策之前，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。

Co.Reg.no.:193200032W