

全球外汇周报

7 February 2020

本周随笔：新冠病毒的涟漪反应

2月初陆续公布的全球制造业采购经理人指数普遍走高，显示贸易战对各国制造业的影响正在减少。这本是应该高兴的事情，但是投资者却无法欢呼，因为大家都知道2月全球经济将面临什么。武汉新型冠状病毒的涟漪效应正在蔓延到全球。全球产业链和服务业面临着巨大的挑战。

韩国汽车巨头现代集团本周率先宣布停工数个工厂，原因是提供零部件的中国工厂因员工感染新冠病毒而停产。韩国电子业巨头LG也表示由于担心病毒的蔓延，将取消参加月底在巴塞罗那举办的电信展。此外，中国也将延后几个大型的展销会，包括广交会和华东进出口商品交易会等。

亚洲各国也开始估算闭关可能带来的损失。越南政府预测本国GDP可能降低至6.1%，低于市场预期的6.8%。而印尼政府也表示由于停航损失大量中国游客，在极端情况下，印尼旅游业损失将达到40亿美元的收入。此外，媒体也报道中国数家公司以不可抗力影响为理由，可能消减液化天然气等的进口。中国疫情爆发导致对燃料需求的下滑可能将慢慢影响全球的大宗商品市场。

虽然目前疫情拐点尚不明朗，而中国疫情的涟漪效应正在渐渐显现。但全球金融市场似乎并未受到很大影响。欧美股市普遍上升。虽然美元小幅走高，但传统意义的避险货币日元并未受到支持。这可能与日本受感染人数不断上升有关。和中国联系密切的亚洲市场货币都出现了剧烈反应。而亚洲央行也被迫做出反应。本周泰国央行成为首家降息的央行，降息25个基点至历史低点1%，新冠病毒对依赖旅游业的泰国经济蒙上阴影。此外，印尼央行和新加坡央行也罕见地传达了宽松信号。新加坡央行表示虽然货币政策立场不变，但是有足够地空间宽松应对经济基本面地走弱。新币也成为本周亚洲货币中贬值最快的货币。今年以来新币对美元贬值3%左右。本周新币对人民币由5.13高点大幅回落1000点至5.03附近。作为排在中国境外受感染人数第二多的国家，新加坡也正在为此次的冠状病毒付出代价。

随着疫情的发展，亚洲国家将面临双重压力。除了来自中国游客断档和产业链冲击之外，随着多数国家陆续出现本地感染案例，本地的服务业也将受到严重冲击。预计多数亚洲国家将被迫通过财政和货币宽松等组合拳来应对此次的危机。这也意味着亚洲国家货币将继续面临贬值压力。

外汇市场			
	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1018	0.04%	-8.1%
英镑/美元	1.2873	0.86%	-4.5%
美元/日元	108.65	0.49%	3.6%
澳元/美元	0.6786	0.92%	12.9%
纽元/美元	0.6377	0.92%	-9.9%
美元/加元	1.3245	0.17%	-5.2%
美元/瑞郎	0.9907	0.57%	-1.9%

亚洲主要货币			
	现价	周变化%	年变化%
美元/人民币	7.0105	0.21%	-7.2%
美元/离岸人民币	7.0098	0.45%	-7.2%
美元/港币	7.8284	0.03%	-0.2%
美元/台币	30.51	0.38%	-2.5%
美元/新元	1.3619	0.30%	-2.4%
美元/马币	4.1540	0.51%	-2.6%
美元/印尼卢比	14073	0.45%	-3.6%

下周全球市场三大主题

1. 中国复工后疫情进展
2. 中国1月经济数据
3. 新西兰央行货币政策

全球外汇周报

7 February 2020

外汇市场 本周回顾

本周外汇市场有三项因素值得留意。**首先**，中国疫情的发展依然是外汇市场的焦点。周初，美国疾病控制与预防中心将新型冠状病毒称为前所未有的公共卫生风险，市场对中国疫情扩散的忧虑升温，避险需求继续高涨。随后，市场对中国疫情影响全球经济增长的忧虑降温，避险需求减弱，避险资产日元出现回调，而风险资产包括澳元及人民币等则出现反弹。短期内，市场将继续关注中国疫情的发展，市场风险情绪的变化料继续影响外汇市场的走势。

其次，美国制造业及工业数据表现强劲，支持美元指数在近期的高位盘整。1月ISM制造业指数上升至50.9，为2019年7月以来最高的水平。其中，新订单指数创2019年5月以来最高的水平。此外，去年12月工厂订单按月增长1.8%，为一年半最大的升幅。这反映中美于1月签署第一阶段贸易协议，市场憧憬中美贸易风险降温，有助提振贸易及工业情绪。近期美国经济基本面维持稳健，短期内美联储料维持中性货币立场不变。不过，期货市场估计美联储由7月会议起有超过一半的概率减息。

再者，受到市场对中国疫情不明朗忧虑的影响，美元兑人民币在7的附近波动。随后，中国央行推出措施稳定市场情绪，加上市场憧憬疫情对中国经济的影响只是短暂的，恐慌情绪降温，带动人民币出现反弹。短期内，中国疫情的发展料继续影响人民币的走势。展望未来，受到疫情的影响，第一季制造业及工业数据出现放慢的可能性不可排除。中美贸易战方面，中国下周五起下调自美进口750亿美元商品关税，分别降至5%和2.5%。有指中国或考虑用中美首阶段贸易协议中的灾难条款，双方或可以就内容进行磋商。不过，美国财长 Mnuchin 表示新型冠状病毒疫情不会影响中国履行贸易协议的承诺。

本周重点关注货币

美元指数:

- 美元指数上升至2020年的高位，主要受惠于经济数据向好。
- 具体而言，美国1月制造业PMI终值由51.7回升至51.9。而1月ISM制造业指数上升至50.9，为2019年7月以来最高的水平。其中，新订单指数创2019年5月以来最高的水平。此外，去年12月工厂订单按月增长1.8%，为一年半最大的升幅。这反映中美于1月签署第一阶段贸易协议，市场憧憬中美贸易风险降温，有助提振贸易及工业情绪。此外，1月ADP报告指就业人数大增29.1万人，高于预期，反映当地劳动力市场仍然强劲。而ISM非制造业指数亦上升55.5。
- 美联储整体立场显示并不急于调整利率。美联储官员Kaplan预计美国今年GDP约按年增长2%-2.25%。不过，期货市场估计美联储由7月会议起有超过一半的概率减息。短期内，美元指数将继续在97-99的区间波动。

图1：美元指数-日线图：美元指数突破98的水平。多方力量出现增强的迹象，这或继续为美元指数提供支持。短期内，若美元指数企稳在98的上方，美元指数料维持向好的走势。



全球外汇周报

7 February 2020

美元	美元指数在近期的高位盘整，主要受惠于经济数据向好。具体而言，美国 1 月制造业 PMI 终值由 51.7 回升至 51.9。而 1 月 ISM 制造业指数上升至 50.9，为 2019 年 7 月以来最高的水平。其中，新订单指数创 2019 年 5 月以来最高的水平。此外，去年 12 月工厂订单按月增长 1.8%，为一年半最大的升幅。这反映中美于 1 月签署第一阶段贸易协议，市场憧憬中美贸易风险降温，有助提振贸易及工业情绪。周初，市场对中国疫情的忧虑持续发酵，美 30 年期国债收益率自去年 10 月以来首次跌破 2%。随后，对中国疫情影响全球经济增长的忧虑降温，避险需求回落。展望未来，美联储整体立场显示并不急于调整利率。不过，期货市场估计美联储由 7 月会议起有超过一半的概率减息。短期内，美元指数将续在 97-99 的区间波动。
欧元	欧元兑美元继续在 1.10 的附近好淡争持，这可能受到强美元及经济数据疲弱的影响。数据方面，欧元区去年第四季 GDP 按季增长放慢至 0.1%，主要因为法国及意大利经济陷入衰退，拖累整个欧元区的表现。而 1 月欧元区零售销售按月下跌 1.6%，跌幅高于预期。尽管欧元区及德国 1 月制造业 PMI 终值分别上升至 47.9 及 45.3，惟这反映当地制造业仍处于收缩区间。展望未来，由于欧元区去年第四季经济增长较疲弱，反映当地经济前景仍然不明朗。除非当地经济状况出现持续改善，否则欧元或继续低位盘整。
英镑	英镑兑美元在 1.3 附近波动。利好因素方面，英国 1 月建筑业 PMI 上升至 48.4，优于预期。市场憧憬脱欧不确定性降温，令建筑业的景气回升。近期部分前瞻性数据出现改善，市场对英央行短期内减息的忧虑降温。期货市场估计英央行上半年减息的概率低于一半。利淡因素方面，市场忧虑英国与欧盟贸易谈判前景不明朗，拖累英镑受压。英首相与欧盟谈判代表就协议的框架出现分歧。此外，消息指欧盟可能重新修订“欧盟金融工具市场指令 II”取消对英国早前的让步，金融市场前景的不明朗因素拖累英镑受压。
日元	日元先升后回落。周初，市场对中国疫情扩散的忧虑升温，避险需求为日元提供支持。不过，随后，市场对中国疫情影响全球经济增长的忧虑降温，避险需求减弱叠加美元令日元受压。展望未来，市场避险情绪的变化料继续影响日元的表现。就长期走势而言，日央行维持宽松立场的预期料限制日元的上行空间。
加元	加元下跌至去年 12 月以来最低的水平，主要因为强美元、风险情绪恶化及油价下跌。油市方面，市场仍然担心中国疫情影响市场对原油的需求。报导指疫情可能导致全球原油需求增幅减少多达 40 万桶/日。有指俄罗斯支持延长减产协议，而非支持增加减产规模。随后，市场憧憬疫情受控或有助舒缓需求转弱对油市的影响。利好因素助油价收复部分失地。短期内，油市因素料继续影响加元的表现。加元料维持好淡争持的走势。
澳元	澳元从 4 个月的低位反弹，主要因为风险情绪改善及市场对澳储行减息的忧虑降温。澳储行维持利率不变，指出预期消费增速将逐步回升，短期内通胀将维持在 2%附近。房地产市场有好转迹象，特别是悉尼及墨尔本。现时判断中国疫情对经济的长期影响为时过早。期货市场估计澳储行 3 月会议减息的概率回落至低 10%。展望未来，市场风险情绪的变化料继续影响澳元的表现。
纽元	纽元兑美元在 0.65 的下方好淡争持。去年第四季失业率下降至 4%，优于预期。不过，平均时薪按季仅增长 0.1%，不及预期。当地劳动力市场进一步改善，市场憧憬纽储行减息机会降低，今年全年减息概率低于 50%。展望未来，纽元料维持好淡争持的走势，主要取决于市场风险情绪的变化。下周，纽储行货币政策会议料按兵不动。
人民币	人民币先跌后回升。周初，市场忧虑武汉肺炎持续扩散或为中国经济带来冲击，利淡人民币的表现。随后，中国央行推出措施稳定市场情绪，加上市场憧憬疫情对中国经济的影响只是短暂的，令恐慌情绪降温，带动人民币出现反弹。短期内，中国疫情的发展料继续影响人民币的走势。展望未来，受疫情的影响，第一季制造业及工业数据出现放慢的可能性不可排除。有指受到疫情的影响，中国希望可以以一定的灵活度履行第一阶段贸易协议承诺。
港元	由于市场对中国疫情不明朗的忧虑逐渐被消化，加上短期内未有太多导致港元流动性紧张的因素，我们认为短期内港元流动性紧张的情况或有所舒缓。一个月及三个月港元拆息或分别趋稳在 2%及 2.2%的附近。就美元兑港元现价而言，美元兑港元料维持双向波动的走势。

全球外汇周报

7 February 2020

欧元:

- 欧元兑美元继续在 1.10 的附近好淡争持，这可能受到强美元及经济数据疲弱的影响。
- 数据方面，欧元区去年第四季 GDP 按季增长放慢至 0.1%，主要因为法国及意大利经济陷入衰退，拖累整个欧元区的表现。1 月欧元区零售销售按月下跌 1.6%，跌幅高于预期。尽管欧元区及德国 1 月制造业 PMI 终值分别上升至 47.9 及 45.3，反映当地制造业仍处于收缩区间。
- 央行因素方面，德国央行行长 Weidmann 表示，欧洲央行需要一个“可以理解、具有前瞻性和现实的”通胀目标，但未必会更高。而欧央行行长拉加德警告欧洲央行应对全球经济威胁的空间越来越小。
- 展望未来，由于当地经济前景仍然不明朗。除非当地经济状况出现持续改善，否则欧元或继续低位盘整。

图 2：欧元/美元-日线图：欧元兑美元继续在 1.1 的附近好淡争持。空方力量较强，欧元的下行压力犹存。短期内，若欧元兑美元未能企稳 1.1 的支持位，该货币对子料维持震荡下行的走势，并在 1.0920 找到较强的支持。



英镑:

- 英镑兑美元在 1.3 附近波动。
- 利好因素方面，英国 1 月建筑业 PMI 上升至 48.4，优于预期。市场憧憬脱欧不确定性降温，令建筑业的景气回升。英央行指脱欧前景明朗化后，当地经济出现加速成长的迹象。这加上近期部分前瞻性数据出现改善，市场对英央行短期内减息的忧虑降温。期货市场估计英央行上半年减息的概率低于一半。
- 利淡因素方面，市场忧虑英国与欧盟贸易谈判前景不明朗，拖累英镑受压。英首相与欧盟谈判代表就协议的框架出现分歧，欧盟指要求英方接受防止不公平的严格规定。随后，英首相拒绝了相关的要求，并指出英国倾向与欧盟达成类似欧盟与澳洲的宽松贸易关系。
- 此外，消息指欧盟可能重新修定“欧盟金融工具市场指令 II”取消对英国早前的让步，金融市场前景的不明朗因素拖累英镑受压。
- 展望未来，市场将继续关注英国与欧盟于过渡期内就贸易协议的谈判进展。

图 3：英镑/美元-日线图：英镑在 50 天(红)移动平均线的下方好淡争持。能量柱趋向空方，英镑料维持震荡下行的走势。短期内，英镑兑美元料在 1.29 的附近找到较强的支持。



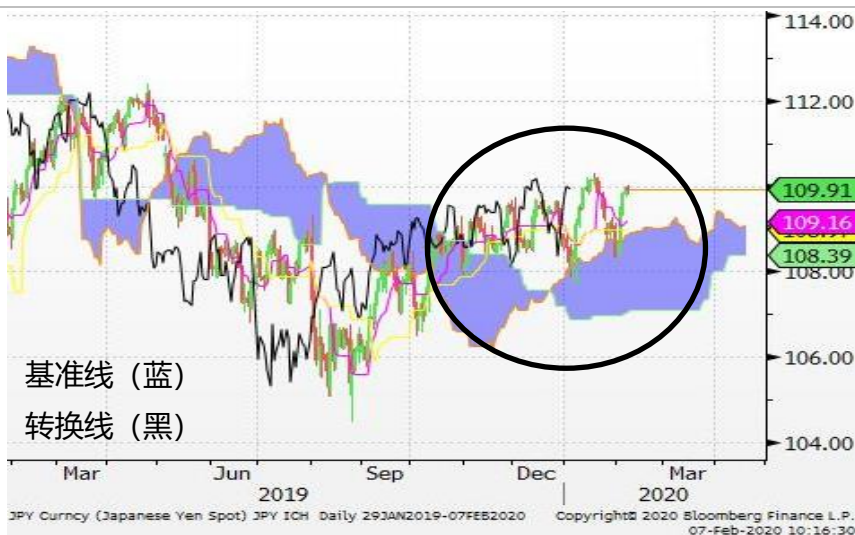
全球外汇周报

7 February 2020

日元:

- 日元先升后回落至两星期的低位。
- 周初，美国疾病控制与预防中心将新型冠状病毒称为前所未有的公共卫生风险，市场对中国疫情扩散的忧虑升温，避险需求为日元提供支持。不过，随后市场憧憬科学家就疫苗的研究取得进展，对中国疫情影响全球经济增长的忧虑降温。此外，中国对美国进口商品下调关税令市场憧憬中美紧张贸易关系继续改善。避险需求减弱叠加美元因素令日元受压。
- 数据方面，12月劳工现金收入按年增长持平。
- 展望未来，市场避险情绪的变化料继续影响日元的表现。就长期走势而言，日央行重申维持超宽松货币立场不变，对日央行维持宽松立场的预期料限制日元的上行空间。

图 4: 美元/日元 - 4小时图: 美元兑日元在云层的上方好淡争持。先行带显示横行的走势, 意味着美元兑日元将维持区间波动的走势。短期内, 该货币对子料企稳在云层的上方。



加元:

- 加元下跌至去年 12 月以来最低的水平, 主要因为强美元、风险情绪恶化及油价下跌。
- 周初, 市场忧虑中国疫情在当地扩散, 拖累加元受压。
- 油市方面, 市场仍然担心中国疫情影响市场对原油的需求。报导指疫情可能导致全球原油需求增幅减少多达 40 万桶/日。有指 OPEC+ 成员将召开紧急会议, 以分析中国疫情对石油市场的影响。报导指 OPEC 专家委员会建议再额外进行 60 万桶/日的石油减产, 俄罗斯代表仍然对此不置可否。
- 数据方面, 去年 11 月 GDP 按月增长 0.1%, 优于预期, 因公用事业成本上涨推动。而 1 月制造业 PMI 亦上升至 50.6。市场对当地经济前景不明朗的忧虑降温, 助加元收窄部分跌幅。
- 短期内, 油市因素料继续影响加元的表现。加元料维持好淡争持的走势。关注稍后失业率的表现。

图 5: 美元/加元 - 日线图: 美元兑加元维持上行的走势。多方力量较强, 美元兑加元料维持上行的走势。短期内, 该货币对子的上行走势或在 1.33/1.3350 附近遇阻。由于该货币对子已录得一定升幅, 因此出现调整的可能性不可排除。



全球外汇周报

7 February 2020

澳元:

- 澳元从4个月的低位反弹，主要因为风险情绪改善及市场对澳联储行减息的忧虑降温。
- 首先，市场对中国疫情影响全球经济增长的忧虑降温，风险情绪改善，减轻澳元下行压力。
- 其次，澳联储维持利率不变，指出预期消费增速将逐步回升，短期内通胀将维持在2%附近。房地产市场有好转迹象，特别是悉尼及墨尔本。澳联储行长Lowe指除非失业率开始上升或通胀进一步远离政策目标，否则进一步减息的可能性不大。市场对澳联储短期内减息的忧虑降温。期货市场估计澳联储3月会议减息的概率回落至10%。
- 数据方面，12月零售销售按月下跌0.5%，不及预期。不过，澳洲2019年全年贸易顺差达676亿澳元，按年升1.9倍。
- 展望未来，市场风险情绪的变化料继续影响澳元的表现。市场对澳联储行减息的忧虑降温，这或有助减轻澳元的下行压力。

图6: 澳元/美元 - 日线图: 澳元兑美元在0.67附近触底反弹。空方力量减弱，这或减轻澳元的下行压力。短期内，澳元兑美元料在0.67-0.69的区间波动。



纽元:

- 纽元兑美元在0.65的下方好淡争持。
- 利淡因素方面，周初市场对中国疫情不明朗的忧虑未完全消退，这一度拖累纽元受压。
- 此外，报导指纽西兰最大反对党已表明排除与副总理Peters于2020年大选后合作的可能性，市场忧虑这可能增添筹组新政府的难度。
- 利好因素方面，去年第四季失业率下降至4%，优于预期。不过，平均时薪按季仅增长0.1%，不及预期。展望未来，当地劳动力市场进一步改善，市场憧憬纽联储行减息机会降低，今年全年减息概率低于50%。
- 展望未来，纽元料维持好淡争持的走势，主要取决于市场风险情绪的变化。下周，纽联储行货币政策会议料按兵不动。

图7: 纽元/美元-日线图: 纽元在100天(黑)移动平均线附近好淡争持。空方力量较强，纽元的下行压力犹存。短期内，我们关注纽元能否企稳100天(黑)移动平均线并突破200天(绿)移动平均线的水平。



全球外汇周报

7 February 2020

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	27781.96	0.36%	12.39%
标准普尔	3096.63	0.11%	15.82%
纳斯达克	8479.02	0.04%	22.82%
日经指数	23303.32	-0.38%	2.36%
富时 100	7308.40	-0.69%	-4.93%
上证指数	2891.34	-2.46%	-12.57%
恒生指数	26326.66	-4.79%	-12.01%
台湾加权	11525.60	-0.47%	8.29%
海峡指数	3234.19	-0.92%	-4.96%
吉隆坡	1594.75	-0.93%	-11.25%
雅加达	6128.35	-0.80%	-3.58%

主要利率

	收盘价	周变化	年变化 bps
bps			
3月 Libor	1.91%	0.9	22
2年美债	1.61%	-7	-28
10年美债	1.84%	-10	-57
2年德债	-0.64%	-2	-1
10年德债	-0.34%	-8	-77

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	56.77	-0.8%	-6.0%
布伦特	62.14	-0.6%	-7.1%
汽油	161.46	-1.2%	-10.3%
天然气	2.62	-6.2%	-11.4%
金属			
铜	5812.00	-1.9%	-19.8%
铝	1738.50	-4.5%	-23.0%
贵金属			
黄金	1464.20	0.1%	11.8%
白银	16.83	0.0%	-1.9%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.077	-1.6%	-14.7%
棉花	0.6430	-0.6%	-18.2%
糖	0.1280	1.8%	-15.6%
可可	2,761	10.3%	45.9%
谷物			
小麦	5.0775	-0.5%	18.9%
大豆	9.180	-0.2%	-3.5%
玉米	3.7575	-0.4%	7.1%
亚洲商品			
棕榈油	2,560.0	1.3%	4.7%
橡胶	162.2	2.1%	-21.0%

Treasury Research & Strategy

Macro Research

Selena Ling

Head of Strategy &
Research
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@ocbc.local

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

7 February 2020

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。

Co.Reg.no.:193200032W