

全球外汇周报

14 February 2020

本周随笔：除了病毒还有政治

连续聊了几周病毒，有点疲惫了。本周英美两大政治生态的发展正在或者将在未来可能影响全球外汇市场的走势。

美国方面，民主党党内总统候选人初选已经正式展开。带有社会主义理念的老牌参议院桑德斯和 38 岁的新人“皮特市长”异军突起，力压前副总统拜登，肩并肩拿下爱荷华和新罕布什两州的胜利。虽然爱荷华州的选举人票仅仅占到全美的 1%，但是作为第一个开票的州的影响力是不可小觑的，尤其是媒体的关注所带来的势头非常重要。而历史经验也显示率先拿下爱荷华和新罕布什两州的候选人有很大机会赢得民主党初选。

去年 10 月在民调中曾经一路领先的沃伦目前看来机会已经非常小了。而近期一路领先的拜登在两州的大败令市场感到意外。最新的隐含概率显示桑德斯成为民主党总统候选人的大热门。对于市场来说，桑德斯的获胜或许是市场最担心的地方。桑德斯主张对有钱人征税来资助其其他支出，包括对净财富超过 3200 万的家庭征收 1% 的税等。这对多数选民可能不是坏事。但是，他计划将企业所得税重新由 21% 提高至 35% 以及员工选举 45% 的董事会董事和员工控股 20% 可能就让市场担忧了。虽然桑德斯本人毕业于自由经济发源地的芝加哥大学，但是其社会主义倾向的政策将在美国掀起巨大的争议。这可能是资本市场不喜欢。

当然现在预测谁获胜可能还为时过早。毕竟亿万富翁彭博还未加入战团。3 月 3 日的超级周二将成为市场的焦点，这一天三分之一的选举人票将被揭晓。

英国政治的发展也颇耐人寻味。周四英镑大涨，原因是英国财长 Sajid 意外辞职。作为鲍里斯首相的盟友，Sajid 的闪电辞职主要是因为不满首相干涉财政部人员的任命。至于英镑为什么在 Sajid 宣布辞职后大涨主要有两个原因。第一，就是首相权力的中心化在英国脱欧的非常时期或许不是坏事。第二，作为铁娘子撒切尔夫人的仰慕者，Sajid 已经在财政领域做了很大的让步，支持鲍里斯的支出计划。不过随着 Sajid 的离职，市场预期英国的财政政策可能会更为宽松，从而缓解货币政策的压力。

对于 2020 年，除了继续关注病毒的影响之外，美国总统大选和英国脱欧是两大挥之不去的重要政治事件，势必将在未来一年不时地左右市场的走势。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0836	-1.0%	-5.5%
英镑/美元	1.3048	1.3%	2.4%
美元/日元	109.86	-0.2%	-0.3%
澳元/美元	0.6727	0.9%	-4.4%
纽元/美元	0.6437	0.7%	-4.1%
美元/加元	1.3256	0.3%	2.8%
美元/瑞郎	0.9799	-0.3%	0.0%

亚洲主要货币

	现价	周变化%	年变化%
美元/人民币	6.9832	0.3%	-1.5%
美元/离岸人民币	6.9841	0.2%	-1.7%
美元/港币	7.768	0.0%	0.8%
美元/台币	29.995	0.3%	2.3%
美元/新元	1.389	0.0%	-2.0%
美元/马币	4.1405	0.0%	-0.2%
美元/印尼卢比	13702	-0.2%	5.0%

下周全球市场三大主题

1. 继续关心病毒发展
2. 中国 2 月 LPR 定价
3. 美联储 1 月会议纪要

全球外汇周报

14 February 2020

外汇市场 本周回顾

中国疫情的发展依然是外汇市场的焦点。避险需求继续为避险资产美元及日元提供支持。短期内，市场将继续关注中国疫情的发展。

经济数据向好，带动美元指数企稳在 99 的上方。1 月非农就业人口增加 22.5 万，同期平均时薪按年增长加快至 3.1%，皆优于预期。1 月 CPI 的同比增长加快至 2.5%，而核心 CPI 的环比增长亦出现回升。当地劳动力市场进一步改善及通胀压力稳健，这或继续支持美联储在短期内维持中性货币立场。由于当地经济状况保持稳健，美联储短期内料维持中性货币立场不变，美元指数将续在 97.5-99.5 的区间波动。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。由于美元保持强势，加上欧元区经济数据疲弱，欧元下跌至超过两年低。不过，欧央行行长拉加德指货币政策并非唯一的选项，央行的宽松措施持续时间愈长，产生更明显副作用的风险会愈大。言论令市场对欧央行减息的忧虑降温。

加元方面，受惠于劳动力市场数据向好及油价出现反弹，带动加元从四个月的低位回升。油市方面，市场憧憬疫情趋稳，或逐步令原油需求复苏，带动油价从 13 个月的低位反弹。报导指 IEA 将原油需求增速下调至 36.5 万桶/日至 82.5 万桶/日，为近十年新低。而 OPEC 亦将 2020 年原油需求预测下调 20 万桶/日，市场憧憬 OPEC+ 可能进一步减产。短期内，油价因素将续影响加元的走势。

本周重点关注货币

美元指数:

- 美元指数企稳在 99 的上方，主要是受惠于经济数据向好。
- 数据方面，1 月非农就业人口增加 22.5 万，同期平均时薪按年增长加快至 3.1%，皆优于预期。1 月 CPI 的同比增长则加快至 2.5%，而核心 CPI 的环比增长亦出现回升。当地劳动力市场进一步改善及通胀压力稳健，这或继续支持美联储在短期内维持中性货币立场。
- 市场忧虑中国疫情不明朗或影响全球经济前景，避险需求继续为避险资产美元提供支持。短期内，市场将继续关注中国疫情的发展。
- 美联储主席鲍威尔在国会表示，美国经济形势良好，但指出公共卫生事件对前景构成威胁，且担忧影响经济的长期成长势头。不过，随着美国与中国、加拿大及墨西哥贸易协议的达成，贸易不确定性在近期有所减少，经济增长有上行潜力。
- 由于当地经济状况保持稳健，美联储短期内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。短期内，美元指数将续在 97.5-99.5 的区间波动。

图 1：美元指数-日线图：美元指数一度突破 99 的阻力位。多方力量增强，这或继续为美元指数提供支持。短期内，美元指数或继续上试 99 的水平。



全球外汇周报

14 February 2020

美元	美元指数企稳在 99 的上方，主要受惠于经济数据向好。1 月非农就业人口增加 22.5 万，同期平均时薪按年增长加快至 3.1%，皆优于预期。1 月 CPI 的同比增长则加快至 2.5%，而核心 CPI 的环比增长亦出现回升。当地劳动力市场进一步改善及通胀压力稳健，这或继续支持美联储在短期内维持中性货币立场。市场忧虑中国疫情不明朗或影响全球经济前景，避险需求继续为避险资产美元提供支持。短期内，市场将继续关注中国疫情的发展。由于当地经济状况保持稳健，美联储短期内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。短期内，美元指数将续在 97.5-99.5 的区间波动。
欧元	欧元下跌至超过两年低。首先，报导指德国总理默克尔接班人将辞任基民盟主席，并放弃了出任总理的打算。此举将打乱默克尔接班的部署，并增添了市场对德国政治前景不确定性的担忧。其次，经济数据疲弱。2 月 Sentix 投资者信心回落至 5.2，不及预期，主要因为忧虑新冠病毒扩散或影响全球经济成长。而欧元区去年 12 月工业生产按月下跌 2.1%，跌幅为近 4 年最大，数据反映当地经济前景的下行压力犹存。欧央行行长拉加德指货币政策并非唯一的选项，央行的宽松措施持续时间愈长，产生更明显副作用的风险会愈大。这令市场对欧央行进一步减息的忧虑降温。短期内，除非欧元区经济状况持续改善，否则欧元料继续低位盘整。
英镑	英镑下跌至去年 11 月以来最低的水平后出现反弹，主要因为经济数据向好减轻了市场对英央行短期内减息的忧虑。去年第四季 GDP 按年增长 1.1%，优于预期。这令市场对英国经济下行的忧虑降温，加上在脱欧前景明朗化后，当地经济活动有重拾增长动力的迹象，市场憧憬英央行短期内减息的机会降温。利淡因素方面，市场担忧英国与欧盟在脱欧过渡期期间的贸易协议谈判存在不确定性，这为利淡英镑的主要因素。接下来，市场将继续关注双方的谈判，谈判的走势料继续增添英镑的波动性。
日元	美元兑日元在 110 的下方好淡争持。市场风险情绪的变化依然是影响日元表现的重要因素，主要忧虑中国疫情不明朗为全球经济前景蒙上阴影。展望未来，日元料继续区间波动的走势，主要取决于市场风险情绪的变化。上周，日央行官员指新型冠状病毒已经开始对日本经济产生影响，若当地经济状况有需要，随时准备放松政策。
加元	加元从四个月的低位回升，主要受惠于经济数据向好及油价出现反弹。1 月失业率下降至 5.5%，而时薪按年增长加快至 4.4%，皆优于预期。这反映当地劳动力市场持续改善。油市方面，市场憧憬疫情趋稳，或逐步令原油需求复苏，带动油价从 13 个月的低位反弹。OPEC 将 2020 年原油需求预测下调 20 万桶/日，市场憧憬 OPEC+ 可能进一步减产。短期内，油价因素将续影响加元的走势。
澳元	澳元一度下跌至 2009 年 3 月以来最低的水平。首先，市场忧虑中国疫情或利淡澳洲的经济前景。其次，铁矿石价格在近期低位盘整，这亦利淡澳元的表现。随后，澳元收复部分失地。第一，房屋贷款数据表现优于预期，市场憧憬当地楼市逐步出现复苏。第二，中国疫情一度出现趋稳的迹象，市场憧憬中国经济活动逐步回复正常或减轻对澳洲经济前景的影响，为澳元提供支持。短期内，澳元的走势将取决于市场风险情绪的变化。
纽元	纽元上涨。首先，纽联储维持利率不变。纽联储行长 Orr 指在现阶段无需要因为疫情而减息。纽西兰的贸易条件非常正面，预期就业及工资均将增长。言论或暗示纽联储短期减息的风险进一步降温，期货市场估计纽联储今年全年减息的机会较低。对纽联储减息预期降温，带动纽元出现反弹。其次，制造业数据向好亦利好纽元。
人民币	人民币一度出现反弹。市场一度憧憬中国疫情或出现趋稳的情况，带动风险情绪改善。这加上憧憬中国当局将提供更多刺激措施包括降准等，为中国经济提供支持。短期内，中国疫情的发展料继续影响人民币短期的走势。数据方面，1 月 CPI 按年增长 5.4%，主要受到疫情及春节因素的影响。尽管如此，通胀因素对央行货币政策的制约料有限。
港元	由于市场对中国疫情的忧虑降温，加上短期内未有抽紧港元流动性的因素，短端港元流动性充裕。其中，一个月港元拆息下跌至三个月低并回落至 1.8% 的下方。展望未来，一个月及三个月港元拆息在短期内或分别在 1.8%-2.0% 及 2.1%-2.3% 的区间波动。就美元兑港元的现价而言，该货币对子料维持双向波动的走势。

全球外汇周报

14 February 2020

欧元:

- 欧元下跌至超过两年低，主要因为两项因素。
- 首先，报导指德国总理默克尔接班人将辞任基民盟主席，并放弃了出任总理的打算。此举将打乱默克尔接班的部署，并增添了市场对德国政治前景不确定性的担忧。
- 其次，经济数据疲弱。2月Sentix投资者信心回落至5.2，不及预期，主要因为忧虑新冠病毒扩散或影响全球经济成长。而欧元区去年12月工业生产按月下跌2.1%，跌幅为近4年最大，数据反映当地经济前景的下行压力犹存。
- 欧元一度小幅回升。因为欧央行行长拉加德指货币政策并非唯一的选项，央行的宽松措施持续时间愈长，产生更明显副作用的风险会愈大。这令市场对欧央行进一步减息的忧虑降温，并反映欧元区当局未来将继续采用结合货币及财政刺激的方式，为当地经济提供支持。
- 短期内，除非欧元区经济状况持续改善，否则欧元料继续低位盘整。

图 2：欧元/美元-日线图：欧元震荡下行。空方力量增强，欧元的下行压力犹存。若欧元兑美元短期内未能重返 1.10 的支持位，该货币对子或延续震荡下行的走势。



英镑:

- 英镑下跌至去年 11 月以来最低的水平后出现反弹，主要因为经济数据向好减轻了市场对英央行短期内减息的忧虑。
- 数据方面，去年第四季 GDP 按年增长 1.1%，优于预期。这令市场对英国经济下行的忧虑降温，加上在脱欧前景明朗化后，当地经济活动有重拾增长动力的迹象，市场憧憬英央行短期内减息的机会降温。
- 英国首相约翰逊重组部分内阁的成员。英国财政大臣 Javid 意外地宣布辞职，将由 Sunak 接任。市场解读英首相希望其团队支持更积极的财政刺激措施，消息刺激英镑上涨。
- 利淡因素方面，市场担忧英国与欧盟在脱欧过渡期期间的贸易协议谈判存在不确定性，这为利淡英镑的主要因素。早前，前英国财政大臣 Javid 呼吁欧盟应该给予英国金融业“对等地位”，惟欧盟给予反驳。

图 3：英镑/美元-日线图：英镑在 100 天(黑)移动平均线找到支持，并出现反弹。能量柱趋向中性，英镑料维持好淡争持的走势。短期内，英镑的反弹或受制于 50 天(红)移动平均线。



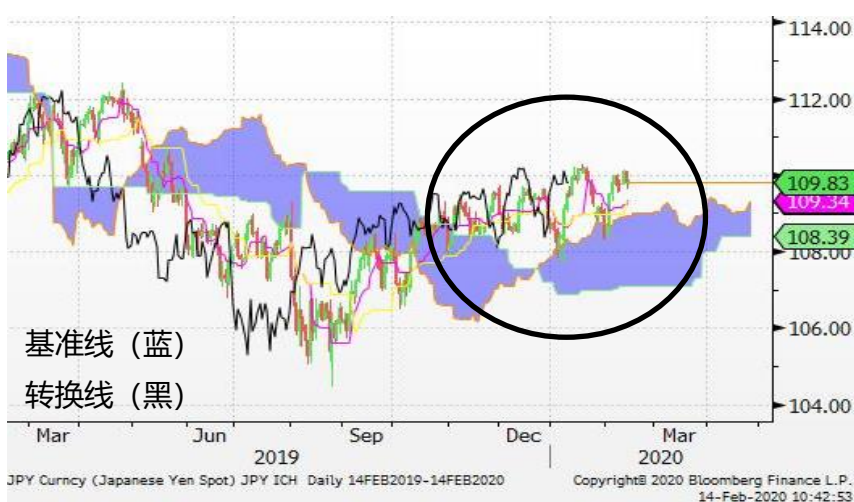
全球外汇周报

14 February 2020

日元:

- 美元兑日元在 110 的下方好淡争持。
- 市场风险情绪的变化依然是影响日元表现的重要因素。周初，报导指停泊在日本横滨市的邮轮出现更多新型冠状病毒肺炎的病例，市场忧虑疫情前景仍然不明朗，或继续为全球经济增长蒙上阴影。避险需求持续发酵，继续为日元提供支持。
- 数据方面，去年 12 月经常帐盈余录得 5240 亿日元，反映当地公共财政状况稳健。
- 展望未来，日元料继续区间波动的走势，主要取决于市场风险情绪的变化。上周，日央行官员指新型冠状病毒已经开始对日本经济产生影响，若当地经济状况有需要，随时准备放松政策。就长期的走势而言，日央行料维持超宽松货币立场不变，宽松预期料利淡日元的表现。

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:

- 加元从四个月的低位回升，主要受惠于经济数据向好及油价出现反弹。
- 数据方面，1 月失业率下降至 5.5%，而时薪按年增长加快至 4.4%，皆优于预期。这反映当地劳动力市场持续改善。而 1 月新屋动工增加 21.3 万，优于预期。
- 油市方面，周初中国疫情的发展仍然不明朗，市场忧虑这或削减中国以致全球对原油的需求，拖累油价延续下行走势。随后，市场憧憬疫情趋稳，或逐步令原油需求复苏，带动油价从 13 个月的低位反弹。报导指 IEA 将原油需求增速下调至 36.5 万桶/日至 82.5 万桶/日，为近十年新低。而 OPEC 亦将 2020 年原油需求预测下调 20 万桶/日，市场憧憬 OPEC+ 可能进一步减产。短期内，油价因素将续影响加元的走势。
- 当地经济状况仍较稳健，市场认为加央行上半年减息的机会较低。不过加拿大财长 Morneau 指新型冠状病毒的传播可能对加拿大造成确切的影响。我们关注疫情对当地经济的影响。

图 5：美元/加元 - 日线图：美元兑加元从近期的高位回落。多方力量减弱，美元兑加元维持震荡下行走势的可能性不可排除。短期内，美元兑加元料在 1.32/1.3150 找到较强的支持。



全球外汇周报

14 February 2020

澳元:

- 澳元一度下跌至 2009 年 3 月以来最低的水平，主要因为两项因素。
- 首先，市场忧虑中国疫情持续扩散，影响中国的生产活动，从而利淡澳洲的经济前景。其次，铁矿石价格在近期低位盘整，这亦利淡澳元的表现。
- 随后，澳元收复部分失地。第一，当地房屋贷款数据表现优于预期，市场憧憬当地楼市逐步出现复苏。第二，中国疫情一度出现趋稳的迹象，市场憧憬中国经济活动逐步回复正常或减轻对澳洲经济前景的影响。
- 短期内，澳元的走势将取决于市场风险情绪的变化。由于受到中国疫情不明朗的影响，这或拖累当地经济前景，市场预期澳储行于下半年有超过一半的概率减息。

图 6: 澳元/美元 - 日线图: 澳元兑美元继续在 0.67 的附近好淡争持。能量柱由负转正，这或有助减轻澳元的下行压力。短期内，澳元或出现反弹。



纽元:

- 纽元上涨。
- 首先，市场风险情绪改善。其次，纽储行的立场较预期鹰派，为纽元提供支持。纽储行维持利率不变。纽储行行长 Orr 指在现阶段无需要因为疫情而减息。纽西兰的贸易条件非常正面，高兴通胀在目标水平(2%)的附近，并预期就业及工资均将增长，希望“永远不必使用非常规政策工具”。言论或暗示纽储行短期减息的风险进一步降温，期货市场估计纽储行今年全年减息的机会较低。对纽储行减息预期降温，带动纽元出现反弹。
- 数据方面，1 月制造业 PMI 上升至 49.6，市场憧憬当地制造业前景或出现改善。
- 纽西兰财长 Robertson 指新冠病毒将影响纽西兰第一季的 GDP，惟现时讨论对当地经济的整体影响为时过早。市场将关注疫情对当地经济的影响。

图 7: 纽元/美元-日线图: 纽元的反弹受制于 100 天(黑)移动平均线的阻力。空方力量减弱，这或有助减轻纽元的下行压力。短期内，纽元或反覆上试 100 天(黑)及 200 天(绿)移动平均线的阻力位。



全球外汇周报

14 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	29423.31	1.10%	26.13%
标准普尔	3373.94	1.39%	34.59%
纳斯达克	9711.97	2.01%	46.37%
日经指数	23704.59	-0.52%	18.44%
富时 100	7452.03	-0.20%	10.76%
上证指数	2915.06	1.36%	16.89%
恒生指数	27873.25	1.71%	7.84%
台湾加权	11830.80	1.88%	21.62%
海峡指数	3220.45	1.22%	4.94%
吉隆坡	1537.84	-1.07%	-9.03%
雅加达	5887.74	-1.86%	-4.95%

主要利率

	收盘价	周变化	年变化 bps
		bps	
3 月 Libor	1.70%	-2.7	-110
2 年美债	1.44%	3	-105
10 年美债	1.61%	2	-108
2 年德债	-0.64%	0	-3
10 年德债	-0.39%	--	-63

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	51.39	2.1%	13.2%
布伦特	56.26	3.3%	4.6%
汽油	157.93	3.6%	19.3%
天然气	1.82	-2.0%	-38.1%
金属			
铜	5790.00	2.2%	-2.9%
铝	1722.75	1.1%	-5.5%
贵金属			
黄金	1575.10	0.4%	22.9%
白银	17.65	-0.3%	13.5%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.045	6.2%	2.6%
棉花	0.6763	-0.2%	-6.3%
糖	0.1516	1.6%	26.0%
可可	2,988	3.0%	23.7%
谷物			
小麦	5.4450	-2.6%	8.2%
大豆	8.930	1.2%	1.2%
玉米	3.7875	-1.2%	1.0%
亚洲商品			
棕榈油	2,665.0	-7.2%	33.0%
橡胶	156.0	6.8%	-9.3%

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

14 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