

## 全球外汇周报

6 March 2020

### 本周随笔：降息、病毒和选举

降息、病毒和选举，这是过去一周主导外汇市场的主要三大因素。美联储周二的紧急降息让市场颇为意外，笔者已经在周三的随笔中“抱怨”过了。有兴趣的朋友可以去看看。今年有投票权的美国克利夫兰联储主席 Mester 周三在采访中捍卫了美联储降息的决定，她表示目前面临的是个经典的供给侧冲击。她承认降息不能让人重新开始旅行，也不会改变人的社交方式。但是她担心供给侧冲击很容易转化为需求侧冲击。她也表示美联储主席鲍威尔正在和其他国家央行沟通，但是各个国家在不同的阶段。这其实也暗示全球主要国家尚未就协作刺激达成共识。刚巧，欧洲央行前行长法国人特里谢这几天对协同降息表达了不同看法，认为可能会引发恐慌，而且是没有必要的。这位曾经在 2008 年和美联储一起在雷曼危机之后携手救市的行长认为现在的新冠疫情和 08 年金融危机不能相提并论。他同时认为在欧元区确保流动性和信贷要比降低利率更重要。总体来看你，此次大家对美联储紧急降息还是有不同的声音的。下周四欧洲央行的货币政策会议将值得关注。欧洲央行是否会跟随美联储降息至-0.6%值得市场关注。

中国在控制新冠病毒上的成果已经有目共睹了。湖北除武汉以外地区 3 月 5 日首次出现零增长病例。可以说现在除了武汉以外，中国目前面临最大的挑战是输入型风险。虽然韩国是中国以外的最大疫区，但是韩国的努力也是有目共睹的。而且如果观察中国过去几天 36 起输入型病例，基本很少是来自韩国的，多数来自伊朗和意大利。笔者现在最担心还是欧洲局势。由于欧洲边界不设防，人员流动容易，就一个星期的功夫，新冠病毒已经在欧洲全面开花了。就连人口稀少的冰岛都已经出现了 26 例。作为欧元区最重要的两个经济体，德国和法国的确诊病例已经接近 1000 例了。猜猜，截至到 3 月 5 号，全球新冠病毒死亡率最高的国家是哪个？（菲律宾不算，只有 3 个死了 1 个，样本太小），没想到竟然是美国吧。美国死亡率超过 7%，当然笔者不相信这是美国的医疗技术不行，笔者更愿意相信是分母出了问题，这也挺符合美国前一阶段不测就不会有病例的情况，笔者对未来美国确诊人数大幅上升不会感到意外。但是笔者认为，美国体制的一个优势就是纠错能力很强，相信很快会纠正过来。相比美国，病毒在欧洲的蔓延更令人担忧。而昨天新加坡也出现首例来自欧洲的输入型病例。

民主党党内初选经过超级星期二之后，趋势逐渐明朗，前副总统拜登强势反弹，逼退其他候选人。接下来将成为拜登和桑德斯的竞争，民主党将回归理念的斗争上。虽然拜登较为中庸，缺乏个人魅力，但是在民粹和中庸的较量中，市场还是比较倾向于中庸。而此次拜登的强势反弹被市场是作为利好的。回到汇率的视角，美元不出意外的走弱了，虽然欧元涨势有点显得底气不足。鉴于疫情在欧洲的快速发展，笔者对短期内欧元进一步上升的空间表示怀疑。先关注下周的欧洲央行会议。

#### 外汇市场

|       | 现价     | 周变化%  | 年变化%  |
|-------|--------|-------|-------|
| 欧元/美元 | 1.1230 | 1.9%  | -2.0% |
| 英镑/美元 | 1.2955 | 1.2%  | 1.7%  |
| 美元/日元 | 105.92 | 1.5%  | 3.4%  |
| 澳元/美元 | 0.6588 | 1.3%  | -6.4% |
| 纽元/美元 | 0.6297 | 1.5%  | -6.2% |
| 美元/加元 | 1.3411 | -0.2% | 1.6%  |
| 美元/瑞郎 | 0.9449 | 1.9%  | 3.7%  |

#### 亚洲主要货币

|          | 现价     | 周变化% | 年变化%  |
|----------|--------|------|-------|
| 美元/人民币   | 6.9551 | 0.5% | -1.1% |
| 美元/离岸人民币 | 6.9558 | 0.2% | -1.3% |
| 美元/港币    | 7.771  | 0.2% | 0.7%  |
| 美元/台币    | 29.977 | 0.9% | 2.4%  |
| 美元/新元    | 1.3855 | 0.5% | -1.8% |
| 美元/马币    | 4.1870 | 0.6% | -1.3% |
| 美元/印尼卢比  | 14278  | 0.2% | 0.7%  |

#### 下周全球市场三大主题

1. 中国贸易数据和通胀
2. 美国就业数据
3. 欧洲央行会议

## 全球外汇周报

6 March 2020

### 外汇市场 本周回顾

随着疫情继续在全球范围扩散，同时 OECD 下调全球经济增速预测，市场把希望寄托于央行和政府上。然而，周二 G7 财长的电话会议声明却没有提及具体措施，使市场对财政刺激的预期落空。当日，美联储自 2008 年以来首次进行紧急降息，一次性下调利率 50 个基点，亦未能提振风险情绪，因为主席鲍威尔预示未来将继续以减息应对疫情的影响，使得投资者愈发恐慌。随后，澳洲、加拿大、马来西亚等全球多家央行相继减息（其中加拿大央行跟随美联储超预期减息 50 个基点），增添市场对全球央行同步放宽政策的希望。另外，意大利、美国和澳洲政府也陆续拨款应对疫情。短期内，全球各国料继续财政和货币政策双管齐下，对抗疫情的影响。然而，在疫情于全球范围内持续恶化的情况下，风险需求仍难持续复苏。例如，周四欧美等地区公布更多确诊病例后，美股回吐周三的升幅，而 10 年期美债收益率亦时隔一天再度回到 1% 下方，并再创纪录新低 0.84%。短期内，在疫情出现受控迹象之前，市场或持续担忧供应链断裂及需求疲软将打击全球经济。因此，避险情绪料继续高涨，从而推高日元和黄金价格。相对地，商品货币或持续承压。美元方面，由于美联储可能继续减息，利率优势将逐步减弱。惟疫情肆虐下，欧美经济分歧难立即收窄。因此，短期内，我们预计经济优势仍有助美元指数避免陷入下行轨道。换言之，亚洲货币和欧元短期上涨空间或依然有限。不过，一旦疫情受控，全球经济同步复苏，美元指数则可能难逃回落的命运。

### 本周重点关注货币

#### 美元指数:

- 上周以来，利率优势减弱的预期，使美元指数一路由 99 跌至 96.6。周二美联储自 2008 年以来首次进行紧急降息，一次性下调 50 个基点。此举虽超乎市场预期，却未能提振风险情绪。鲍威尔预示减息陆续有来，令市场愈发恐慌。随后，全球多家央行紧跟美联储步伐减息，加上民主党候选人拜登在超级星期二的初选中获得优势，令风险情绪短暂复苏。惟周四全球各国公布更多确诊病例，令避险情绪再度升温。10 年期美债收益率进一步跌至纪录新低的 0.83%。利率优势减弱，致美元全面走弱。
- 数据方面，2 月 ISM 服务业和制造业指数表现喜忧参半，同月 ADP 新增就业超乎预期。接下来市场将关注周五公布的 2 月非农就业报告。惟这些数据皆未能完全反映疫情的影响，因此参考作用有限。
- 美元后市表现将主要取决于经济和利率分歧的变化。虽然美联储可能继续减息，但如果全球央行携手放宽政策，美元利率优势未必立即消失。而疫情肆虐下，欧美经济分歧也难立即收窄。因此，美元指数料继续区间波动。

图 1：美元指数-日线图：美元指数显著回调，并失守三条移动平均线的支持。空方力量显著增强，美元指数的下行压力犹存。短期内，美元指数料在 96-99 的区间波动。



## 全球外汇周报

6 March 2020

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 美元  | <p>上周以来，利率优势减弱的预期，使美元指数一路由 99 跌至 96.6。周二美联储自 2008 年以来首次进行紧急降息，一次性下调 50 个基点。此举虽超乎市场预期，却未能提振风险情绪。鲍威尔预示减息陆续有来，令市场愈发恐慌。随后，全球多家央行紧跟美联储步伐减息，加上民主党候选人拜登在超级星期二的初选中获得优势，令风险情绪短暂复苏。惟周四全球各国公布更多确诊病例，令避险情绪再度升温。10 年期美债收益率进一步跌至纪录新低的 0.83%。利率优势减弱，致美元全面走弱。美元后市表现将主要取决于经济和利率分歧的变化。虽然美联储可能继续减息，但如果全球央行携手放宽政策，美元利率优势未必立即消失。而疫情肆虐下，欧美经济分歧也难立即收窄。因此，美元指数料继续区间波动。</p> |
| 欧元  | <p>三项因素支持欧元上升至两个月高位。首先，由于欧洲央行降息空间远不如美联储大，市场憧憬欧美息差收窄。其次，沽欧元买新兴市场高息货币的套利盘陆续平仓。第三，欧元区经济数据向好。然而，我们依然认为欧元短期内进一步上升的空间有限。随着新冠病毒于欧洲各地扩散，特别是意大利疫情持续恶化，即使欧元区成员国政府将推出刺激措施，且下周欧洲央行可能放宽政策（期货市场估计减息概率超过 70%），欧元区经济前景在疫情受控前仍难明显改善。因此，就算欧美息差收窄，欧美经济分歧料继续限制欧元的上升空间。</p>                                                                                             |
| 英镑  | <p>英镑先跌后涨。周初英国央行释放鸽派讯号一度拖累英镑下滑。不过，随后市场对英国央行宽松措施提振经济的憧憬，以及对英欧贸易谈判顺利的期待，支持英镑反弹。央行方面，行长卡尼指新冠病毒对当地经济的影响是暂时性的，将采取一切措施为经济提供支持，并指出不会实施负利率。此外，即将上任的新行长暗示协调行动应对疫情扩散。目前，期货市场预期英国央行 3 月降息概率为 100%。由于英国央行降息空间不如美联储大，利差收窄预期对英镑有一定支撑。不过，英欧贸易谈判的不确定性仍将成为英镑反弹道路上的一大阻碍。</p>                                                                                         |
| 日元  | <p>日元震荡上升至去年 9 月以来最高。首先，美日息差收窄，为日元提供支持。其次，疫情于全球持续扩散，加上美联储突然大幅降息，加剧了市场对全球经济前景的忧虑，从而带动避险需求急速升温。展望未来，日元料维持震荡偏强的走势。首先，美联储减息有助美日息差收窄。其次，疫情受控之前，避险情绪料持续高涨。</p>                                                                                                                                                                                           |
| 加元  | <p>加元在去年 6 月以来的低位附近盘整。起初，美元回落及油价反弹助加元从上周低位回升。经济数据向好，亦为加元提供支持。不过，由于加拿大央行紧随美联储步伐意外大幅减息 50 个基点，加元回吐部分升幅。油市方面，尽管 OPEC 可能扩大减产规模，但市场对全球经济下行从而削弱原油需求的担忧，令油价回落，从而利淡加元。展望未来，加拿大央行可能跟随美联储进一步减息，而油市也可能继续受压，因此加元料维持低位盘整的走势。</p>                                                                                                                                |
| 澳元  | <p>澳洲去年第四季经济表现优于预期，令澳元受到支撑。另外，周二澳储行减息幅度不及预期大，也利好澳元。然而，随着美联储等多家央行陆续大幅减息，澳储行将面临进一步减息的压力。短期内，澳元上升空间料有限。</p>                                                                                                                                                                                                                                           |
| 纽元  | <p>受惠于美元全面走弱，纽元由近期的低位反弹。不过，随着美联储及澳洲央行相继减息，纽储行较大机会在 3 月跟随下调利率。期货市场对纽储行 3 月会议减息的预期为 100%。在全球经济前景不明朗，以及纽储行宽松预期高企的情况下，纽元料继续在低位徘徊。</p>                                                                                                                                                                                                                  |
| 人民币 | <p>自从中国持续呈现疫情受控迹象，以及全球各地疫情日益恶化以来，美元因素主导人民币走势。随着美联储意外大幅减息，且预示减息陆续有来，市场对中美息差扩大的预期，支持人民币大幅反弹。惟近日人民币中间价弱于预期，似乎限制了人民币的涨幅。其他方面，由于各大央行陆续降息，中国央行月内下调利率的预期显著升温。不过，无论是 MLF 还是 LPR 下调幅度料均有限，因此对人民币影响应该不大。短期内，美元因素将继续主导人民币走向。美元/人民币料主要在 6.90-7.00 区间内波动。</p>                                                                                                   |
| 港元  | <p>本周，港元拆息全面下跌 40 点点左右。一方面，由于美联储大幅降息且预示将继续下调利率，美元拆息急跌，带动港元拆息下滑。另一方面，在缺乏大型 IPO 干扰，且本地贷款需求疲软的情况下，港元流动性维持宽松。展望未来，即将来临的季结料不会造成资金趋紧的状况，反而港元拆息可能因美联储进一步减息而继续下滑。不过，鉴于银行总结余维持在 540 余亿港元的较低水平，港元拆息短期下行空间料不及美元拆息大。因此，港元息差扩大的预期，料继续支持港元在 7.75-7.80 的强方区间内波动。</p>                                                                                              |

## 全球外汇周报

6 March 2020

### 欧元:

- 三项因素支持欧元上升至两个月高位。
- 首先，由于欧洲央行降息空间远不如美联储大，市场憧憬欧美息差收窄。
- 其次，沽欧元买新兴市场高息货币的套利盘陆续平仓。
- 第三，欧元区经济数据向好。欧元区 2 月 CPI 同比增长加快至 1.2%，符合预期。而欧元区失业率亦持平于 7.4%。
- 然而，我们依然认为欧元短期内进一步上升的空间有限。随着新冠病毒于欧洲各地扩散，特别是意大利疫情持续恶化，即使欧元区成员国政府将推出刺激措施（例如意大利政府拨款 75 亿欧元应对疫情），且下周欧洲央行可能放宽政策（期货市场估计减息概率超过 70%），欧元区经济前景在疫情受控前仍难明显改善。因此，就算欧美息差收窄，欧美经济分歧仍可能继续限制欧元的上升空间。

图 2：欧元/美元-日线图：欧元抽升，并企稳在三条移动平均线的上方。多方力量增强，这或继续为欧元提供支持。短期内，若欧元兑美元企稳 1.12 的上方，将可能进一步上升。不过，欧元已经录得一定升幅，出现回调的可能性不可排除。



### 英镑:

- 英镑先跌后涨。周初英国央行释放鸽派讯号一度拖累英镑下滑。不过，随后市场对英国央行宽松措施提振经济的憧憬，以及对英欧贸易谈判顺利的期待，支持英镑反弹。央行方面，行长卡尼指新冠病毒对当地经济的影响是暂时性的，将采取一切措施为经济提供支持，并指出不会实施负利率，认为货币政策的空间将是 200-250 点子左右。此外，即将上任的新行长表示将与财政部合作帮助应对疫情。目前，期货市场预期英国央行 3 月降息概率为 100%。
- 英欧方面，消息指一名欧盟官员表示与英国的贸易谈判开局良好。
- 展望未来，由于英国央行降息空间不如美联储大，利差收窄预期对英镑有一定支撑。不过，英欧贸易谈判的不确定性仍将成为英镑反弹道路上的一大阻碍。此前，英首相曾警告若未能取得加拿大模式贸易协议，可能“离开”6 月的谈判，英国将最终“无贸易协议”脱欧。

图 3：英镑/美元-日线图：英镑兑美元一度失守 1.28 的支持位，及后出现反弹。能量柱于中线徘徊，意味着英镑或维持好淡争持的走势。短期内，英镑兑美元或在 1.28 找到较强的支持。



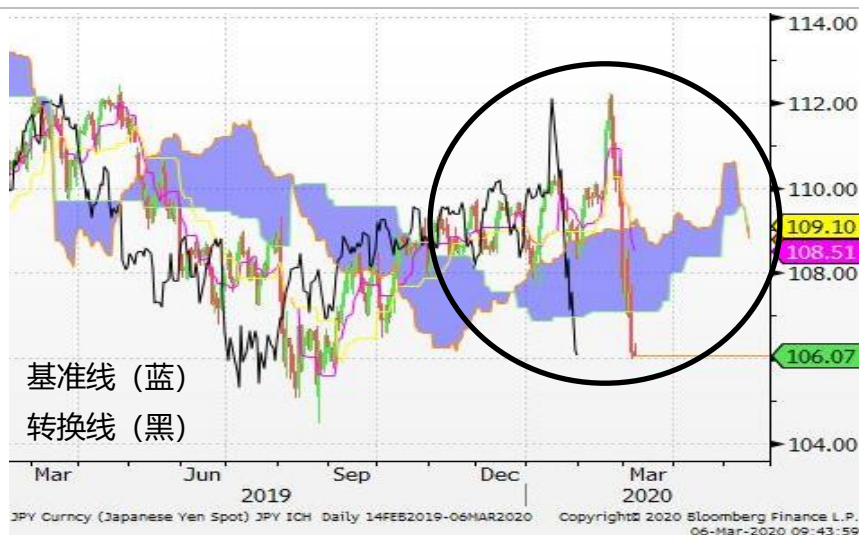
## 全球外汇周报

6 March 2020

### 日元:

- 日元震荡上升至去年9月以来最高。
- 首先，美国10年期国债收益率屡创纪录新低。接下来，尽管美联储和日本央行皆可能放宽政策，惟后者减息空间相对有限（日央行行长指将通过适当的市场操作和资产购买来提供充足的流动性），因此美日息差收窄的预期，为日元提供支持。
- 其次，疫情于全球持续扩散，加上美联储突然降息，加剧了市场对全球经济前景下行的忧虑。避险需求急速升温，利好日元的表现。
- 数据方面，去年第四季资本开支按年下跌3.5%，跌幅大于预期。这可能是因为中美贸易风险及经济前景不明朗，令企业投资的意欲转趋审慎。疫情爆发或令资本开支进一步收缩。
- 展望未来，日元料维持震荡偏强的走势。首先，美联储减息有助美日息差收窄。其次，在疫情受控之前，避险情绪料持续高涨。
- 其他方面，由于疫情对全球包括日本经济带来冲击，日本央行和政府可能联合推出刺激措施以支持经济。

图4：美元/日元 - 4小时图：美元兑日元显着走低，并失守云层的区间。先行带显示上行的走势，意味着美元兑日元可能出现反弹。不过，云层厚度较薄，云层对该货币对子的支持/阻力或有限。



### 加元:

- 加元在去年6月以来的低位附近盘整。美元回落及油价反弹助加元从上周低位回升。经济数据向好，亦为加元提供支持。具体而言，去年12月GDP按月增长0.3%，优于预期。2月Markit制造业PMI反弹至51.8。
- 不过，由于加拿大央行紧随美联储步伐意外大幅减息50个基点，加元回吐部分升幅。油市方面，尽管OPEC可能扩大减产规模，但市场对全球经济下行从而削弱原油需求的担忧，令油价回落，从而利淡加元。
- 展望未来，加拿大央行可能跟随美联储进一步减息（加拿大央行行长Poloz指不论受疫情影响与否，利率仍倾向下行），而油市也可能继续受压，因此加元料维持低位盘整的走势。

图5：美元/加元 - 日线图：美元兑加元震荡上行，惟上行走势在1.3450受阻。能量柱偏向多方，该货币对子或维持高位盘整的走势。



## 全球外汇周报

6 March 2020

### 澳元:

- 澳元出现反弹，主要受惠于三项因素。首先，美元走弱。其次，经济数据向好。澳洲去年第四季 GDP 按年增速加快至 2.2%，优于预期。
- 再者，澳储行的立场未有预期般鸽派。早前，市场参与者估计该央行有 20% 概率减息 50 个基点，惟澳储行最终只减息 25 个基点。
- 尽管如此，澳元上升空间料有限，因为疫情肆虐之下，经济前景不明朗可能继续打击商品需求。另外，继多家央行大幅减息后，澳储行进一步减息的压力较大。周二澳储行指减息决定是对疫情作出的反应，将密切关注事态发展，有需要时将进一步放松货币政策。市场预期澳储行最快可能在 4 月会议进一步减息。

图 6: 澳元/美元 - 日线图: 澳元从低位反弹。能量柱由空方转向多方，这或继续为澳元提供支持。短期内，澳元兑美元或上试 0.6750 的水平。



### 纽元:

- 受惠于美元全面走弱，纽元由近期的低位反弹。
- 不过，经济数据好淡争持，对纽元的支持有限。2 月 QV 房价按年增长 5.3%，惟 1 月建筑许可及 2 月 ANZ 商品价格皆出现环比跌幅。
- 随着美联储及澳洲央行相继减息，纽储行较大机会在 3 月跟随下调利率。期货市场对纽储行 3 月会议减息的预期为 100%。在全球经济前景不明朗，以及纽储行宽松预期高企的情况下，纽元料继续在低位徘徊。
- 正面因素方面，纽西兰总理 Ardern 指新冠病毒的影响重大，但不一定造成长期的影响。现阶段未有收到有关经济面临衰退风险的建议。

图 7: 纽元/美元-日线图: 纽元兑美元在 0.6280 附近筑底盘整。能量柱于中线徘徊，意味着纽元或维持好淡争持的走势。短期内，纽元兑美元料在 0.6250 找到较强的支持。



## 全球外汇周报

6 March 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    | 26121.28 | 2.80%  | 11.98%  |
| 标准普尔   | 3023.94  | 2.36%  | 20.63%  |
| 纳斯达克   | 8738.60  | 2.00%  | 31.70%  |
| 日经指数   | 20652.55 | -2.32% | 3.19%   |
| 富时 100 | 6705.43  | 1.90%  | -0.34%  |
| 上证指数   | 3039.42  | 5.52%  | 21.87%  |
| 恒生指数   | 26238.55 | 0.42%  | 1.52%   |
| 台湾加权   | 11358.94 | 0.59%  | 16.77%  |
| 海峡指数   | 2976.41  | -1.15% | -3.01%  |
| 吉隆坡    | 1482.00  | -0.04% | -12.34% |
| 雅加达    | 5516.27  | 1.17%  | -10.95% |

#### 主要利率

|           | 收盘价    | 周变化   | 年变化 bps |
|-----------|--------|-------|---------|
| 3 月 Libor | 1.00%  | -46.2 | -181    |
| 2 年美债     | 0.51%  | -40   | -198    |
| 10 年美债    | 0.83%  | -32   | -186    |
| 2 年德债     | -0.86% | -9    | -25     |
| 10 年德债    | -0.69% | -8    | -93     |

#### 大宗商品价格(1)

|            | 收盘价     | 周%变化  | 年%变化   |
|------------|---------|-------|--------|
| <b>能源</b>  |         |       |        |
| WTI 油价     | 45.56   | 1.8%  | 0.3%   |
| 布伦特        | 49.57   | -1.9% | -7.9%  |
| 汽油         | 149.75  | 7.3%  | 13.1%  |
| 天然气        | 1.77    | 5.2%  | -39.7% |
| <b>金属</b>  |         |       |        |
| 铜          | 5674.00 | 0.7%  | -4.9%  |
| 铝          | 1709.50 | 1.4%  | -6.2%  |
| <b>贵金属</b> |         |       |        |
| 黄金         | 1670.90 | 6.7%  | 30.4%  |
| 白银         | 17.46   | 6.5%  | 12.4%  |

#### 大宗商品价格(2)

|             | 收盘价     | 周%变化  | 年%变化   |
|-------------|---------|-------|--------|
| <b>农产品</b>  |         |       |        |
| 咖啡          | 1.099   | -0.2% | 7.9%   |
| 棉花          | 0.6353  | 3.1%  | -12.0% |
| 糖           | 0.1342  | -7.2% | 11.6%  |
| 可可          | 2,684   | -2.8% | 11.1%  |
| <b>谷物</b>   |         |       |        |
| 小麦          | 5.2000  | -1.7% | 3.3%   |
| 大豆          | 8.920   | 1.0%  | 1.1%   |
| 玉米          | 3.8375  | 4.7%  | 2.3%   |
| <b>亚洲商品</b> |         |       |        |
| 棕榈油         | 2,532.0 | 7.4%  | 26.3%  |
| 橡胶          | 167.0   | -0.6% | -2.9%  |

# Treasury Research & Strategy

---

## Macro Research

**Selena Ling**

Head of Strategy &  
Research  
[LingSSSelena@ocbc.com](mailto:LingSSSelena@ocbc.com)

**Tommy Xie Dongming**

Head of Greater China  
Research  
[XieD@ocbc.com](mailto:XieD@ocbc.com)

**Wellian Wiranto**

Malaysia & Indonesia  
[WellianWiranto@ocbc.com](mailto:WellianWiranto@ocbc.com)

**Terence Wu**

FX Strategist  
[TerenceWu@ocbc.com](mailto:TerenceWu@ocbc.com)

**Howie Lee**

Thailand, Korea &  
Commodities  
[HowieLee@ocbc.com](mailto:HowieLee@ocbc.com)

**Carie Li**

Hong Kong & Macau  
[carierli@ocbcwh.com](mailto:carierli@ocbcwh.com)

**Dick Yu**

Hong Kong & Macau  
[dicksnyu@ocbc.local](mailto:dicksnyu@ocbc.local)

## Credit Research

**Andrew Wong**

Credit Research Analyst  
[WongVKAM@ocbc.com](mailto:WongVKAM@ocbc.com)

**Ezien Hoo**

Credit Research Analyst  
[EzienHoo@ocbc.com](mailto:EzienHoo@ocbc.com)

**Wong Hong Wei**

Credit Research Analyst  
[WongHongWei@ocbc.com](mailto:WongHongWei@ocbc.com)

**Seow Zhi Qi**

Credit Research Analyst  
[ZhiQiSeow@ocbc.com](mailto:ZhiQiSeow@ocbc.com)

## 全球外汇周报

6 March 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