

全球外汇周报

3 July 2020

本周随笔：全球二次疫情是把双刃剑

自 5 月下旬，全球部分国家开始出现第二波疫情。而进入 6 月，随着北京疫情小规模爆发以及美国单日确诊人数大幅反弹至历史新高，第二波疫情的发展开始牵动市场的心。

尤其是中国，虽然北京的病例仅新增 300 多例，但是对中国经济产生的心理上冲击却不小。第一，作为中国的首都，北京是全世界对新冠病毒防范最严格的城市之一。但是北京的案例也告诉了世界，无论防疫多严格，只要多数人群没有感染过新冠病毒以及体内没有抗体，新冠疫情第二次爆发的风险是实实在在存在的。第二，在北京疫情爆发首两周，北京以外共有四个省份出现了 26 例与新发地市场相关联的新冠病例。这意味着只要一个小的漏洞，新冠疫情就有重新席卷全国的风险。第三，目前的病毒溯源显示北京的病毒并非来自武汉。至于新一分支的新冠病毒到底是通过人还是冷冻食物传入以及何时传入依然有很大的不确定性。而市场是最讨厌不确定性。

从好的方面来看，北京的疫情发展已经放缓。虽然北京疫情有望在 7 月清零，但是对 6 月经济的短期伤害已经造成。6 月端午假期全国接待旅客人数 4880.9 万人，同比下滑 49.1%。实现旅游收入 122.8 亿元，同比下降 68.8%。其下滑幅度已经超过 5 月劳动节假期。北京疫情很有可能影响中国 6 月消费，这意味着 4-6 月经济连续第二个季度衰退的可能性在加大。

不过笔者认为北京的疫情也是一把双刃剑。初期的心理冲击虽大，但是北京政府在短短三周内成功压平曲线有助于减少对第二波疫情的盲目恐慌。北京的数据显示截至 6 月 28 日中午，北京累计完成采样 829.9 万人，完成检测 768.7 万人，单日核酸检测最高人数超过了 108 万人。北京在疫情爆发后单日检测能力成 10 倍数的迅速扩大，帮助北京在 2 周时间基本完成应检尽检。北京的疫情对全世界有三个重要启示。第一，追踪密切接触者和隔离依然是阻断传播的最主要工具。第二，早发现早治疗是保护弱势群体的秘方。第三，大规模检测是取得实现控制病毒和保持经济活动开放均衡的关键点。

总体来看，北京发生的小规模疫情爆发是一个很好的社会实验。如果一个国家或者城市严格执行对密切接触者追踪并有能力在疫情出现后短期内迅速扩大检测规模的话，那就有希望控制好第二波的疫情。笔者的感觉是北京的小规模爆发可能是一件好事情，有利于减少市场对未来疫情反复的恐惧。而站在全世界的角度来看。大规模检测决心和力度是衡量一个国家表现的重要指标。

外汇市场

	现价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1236	0.19%	-1.99%
英镑/美元	1.2461	1.10%	-2.19%
美元/日元	107.47	-0.26%	1.94%
澳元/美元	0.6935	1.06%	-1.45%
纽元/美元	0.6526	1.71%	-2.74%
美元/加元	1.3563	0.88%	0.44%
美元/瑞郎	0.9463	0.08%	3.59%

亚洲主要货币

	现价	周变化%	年变化%
美元/人民币	7.0668	0.16%	-2.66%
美元/离岸人民币	7.0683	0.20%	-2.85%
美元/港币	7.7501	0.00%	1.00%
美元/台币	29.449	0.13%	3.72%
美元/新元	1.3943	-0.11%	-2.41%
美元/马币	4.286	0.07%	-3.59%
美元/印尼卢比	14475	-2.25%	-0.62%

下周全球市场三大主题

1. 澳洲央行货币政策会议
2. 中国 6 月经济数据
3. 全球疫情发展

全球外汇周报

3 July 2020

外汇市场 本周回顾

市场情绪摇摆不定。一方面，数项利好因素，一度提振市场情绪，并导致美元指数跌穿 97 水平。首先，经济数据造好。美国 6 月 ISM 制造业指数回到 50 上方的扩张水平，6 月 ADP 就业人口继续上升，且 5 月数据上修至纪录新高，6 月非农就业人数增长及失业率的下降皆超乎预期，5 月成屋销售也录得史上最大环比升幅 44.3%。欧元区 6 月制造业 PMI 上升至 4 个月新高，亚洲地区包括中国 6 月制造业 PMI 也出现不同程度得反弹。这些数据结合，反映全球经济已度过最坏的时期，且正逐步复苏。其次，虽然疫情二次爆发，但疫苗研发取得进展，为市场带来新希望。再者，刺激政策相继推出，包括美联储开启一级市场公司贷款安排、美国众议院批准 1.5 万亿美元基金议案，以及德国批准一项经济刺激计划等。另一方面，疫情和地缘政治使投资者保持谨慎。就疫情而言，由于美国新增病例急速上升，且单日增速创近八周之最，多个州份紧急暂停重新开放经济的计划，同时苹果公司也再度关闭多个在美零售店。欧盟则宣布延长对美国旅客的入境限制措施。中美方面，双方围绕香港问题的冲突不断升温。因此，避险需求反复上升，支持美元指数重返 97 上方，周中甚至一度靠近 98 的水平。

展望未来，我们认为市场情绪将维持脆弱，因不确定因素层出不穷。第一，中美之间关于香港问题、新疆问题及高科技的冲突尚未消退，最终是否波及金融领域，甚至威胁第一阶段贸易协议，值得关注。第二，疫情二次爆发对主要经济体包括中国和美国的经济数据带来何等影响，需密切留意。第三，未来全球同步推出大规模刺激措施的可能性不大。本周公布的 FOMC 会议纪要显示当局对于实施收益率曲线控制措施的意欲不大。此外，德国总理指欧盟复苏计划仍面临很大阻力。因此，美元指数料维持区间内波动。

本周重点关注货币

美元指数:

- 美元指数在 97 的上方徘徊。周中，疫苗研发取得进展、美国经济数据优于预期、美联储开启一级市场公司贷款安排，以及美国众议院批准 1.5 万亿美元基金议案，这些因素结合一度令市场情绪改善，从而致美元指数跌穿 97。
- 数据方面，美国 6 月 ISM 制造业指数大幅反弹至 52.6，远超预期。尽管 6 月 ADP 就业人口继续增长，尽管表现稍逊于预期，惟 5 月数据上修至历史最高。另外，6 月非农就业人数增加 480 万人，失业率进一步下降至 11.1%，均优于预期。再者，6 月达拉斯联储制造业指数大幅反弹至 -6.1，优于预期。
- 不过，中美局势紧张，加上美国疫情严峻，仍支持避险美元。另外，美联储 FOMC 会议纪要指当局对实施收益率曲线控制措施的意欲不大。这降低市场对美联储转鸽的预期，因此亦利好美元。
- 展望未来，在中美关系、全球经济复苏前景和疫情发展尚未明朗的情况下，美元指数或区间波动。美元指数料在 96-99 的区间波动。

图 1: 美元指数-日线图: 美元指数在 97 的上方好淡争持。能量柱由空方转向多方，意味着美元指数可能受到支持。短期内，美元指数料在 96-100 的区间波动。



全球外汇周报

3 July 2020

美元	美元指数在 97 的上方徘徊。周中，疫苗研发取得进展、美国经济数据优于预期、美联储开启一级市场公司贷款安排，以及美国众议院批准 1.5 万亿美元基金议案，这些因素结合一度令市场情绪改善，从而致美元指数跌穿 97。不过，中美局势紧张，加上美国疫情严峻，仍支持避险美元。另外，美联储 FOMC 会议纪要指当局对实施收益率曲线控制措施的意欲不大。这降低市场对美联储转鸽的预期，因此亦利好美元。展望未来，在中美关系、全球经济复苏前景和疫情发展尚未明朗的情况下，美元指数或区间波动。美元指数料在 96-99 的区间波动。
欧元	美元因素，令欧元大幅波动，整体持平。另外，欧元区经济数据造好，包括 6 月制造业 PMI 上升至 4 个月新高的 47.4，以及 6 月欧元区 CPI 增幅高于预期。这加上德国批准一项经济刺激计划，亦支持欧元。央行方面，德国议会支持欧央行购买债券，这意味着 PEPP 将不会再陷入法律僵局。不过，欧央行官员 Schnabel 指随着疫情舒缓，欧央行买债速度可能减慢，或者不会动用紧急购买计划（1.5 万亿美元）的全部额度。财政刺激方面，德总理指欧盟复苏计划仍面临很大阻力。在货币和财政刺激难以显著加码的情况下，经济复苏或相对缓慢。再加上市场情绪不稳定，意味着欧元升幅或有限。
英镑	英镑表现偏强，惟后劲不足。脱欧贸易协议谈判方面，欧盟首席谈判代表指英国脱欧协议有可能达成，正为此努力。不过，报导指欧盟方拒绝了英国脱欧后关于银行业务的计划。此外，德国总理指脱欧贸易谈判正努力寻求好方案，惟仍然需要为谈判最终失败告终做准备。再者，欧盟首席谈判代表指目前与英国仍存在严重分歧。另一方面，英央行官员 Haskel 指第二季经济收缩的幅度会比预期低，同时表示英央行正考虑所有政策工具。另外，首相约翰逊指政府将大幅增加基建投资。短期内，英欧贸易协议谈判及英国央行立场的变化，或令英镑维持较大波动性。
日元	虽然风险情绪改善，使日元逆市对美元小幅走弱。另外，日本经济数据不如理想，其中第二季短观大型制造业指数下跌至 2009 年以来最低的 -34，逊于预期。由此可见，日本疫情仍未完全受控，且外部需求受损，令当地出口大受打击。短期内，市场情绪及美元因素料继续主导美元兑日元在 106-109 徘徊。
加元	风险情绪改善，带动油价和加元反弹。不过，加元升幅有限。一方面，加拿大经济数据疲软。4 月 GDP 按月下跌 11.6%，跌幅虽小于预期，但仍反映疫情对当地经济带来强劲冲击。另一方面，疫情二次爆发，令市场担忧原油需求复苏受阻，从而限制油价升幅。展望未来，加元的上行空间也可能有限。
澳元	澳元大幅反弹。澳洲维多利亚州再次实施部分封锁措施，重燃市场对疫情二次爆发将影响经济前景的忧虑，澳元因此一度受压。不过，随着风险情绪改善，澳元大幅反弹。另外，澳洲 5 月进出口环比跌幅收窄，且优于预期。6 月 PMI 数据造好。这也利好澳元。短期内，多项不确定因素尚未消散，意味着澳元可能维持较大波动性。
纽元	风险偏好上升带动纽元跑赢其他 G7 货币。刺激措施方面，纽西兰财长 Robertson 指直升机式派钱不是他们现时的计划，预期“今年纽西兰经济复苏的路途将不包括留学生”，这暗示纽西兰将不会完全放宽入境限制。短期内，由于全球各项不明朗因素（包括疫情、经济前景及地缘政局）持续发酵，市场情绪或仍然脆弱。因此，纽元大幅上升的可能性不大。纽元兑美元料在 0.6400-0.6550 附近徘徊。
人民币	人民币维持窄幅波动的走势。尽管中美关系紧张，惟暂时未对第一阶段贸易协议造成影响，且美方制裁措施仍没有太多细节。另外，中国经济数据造好，5 月官方和财新制造业 PMI 大幅上升，且优于预期，反映经济正逐步复苏。短期内，我们将关注疫情二次爆发对经济带来的影响。此外，美元因素和中美关系的发展仍将影响人民币的表现。美元/人民币料暂时在 7.05-7.10 区间内波动。
港元	港汇维持在偏强水平波动。市场对政治因素的反映温和。反而，随着半年结因素减退，美元/港元远期点大幅回落，意味着流动性有所改善。短期内，我们预期港元拆息将进一步下行，其中一个月港元拆息跌幅或有限，至于两个月及以上期限的拆息则可能有较大的下行空间。随着港美息差逐步收窄，港汇或暂时维持在稍高于 7.7500 的水平，惟上市中资企业集中派息，以及频密的新股集资活动，可能令港汇维持在偏强水平。

全球外汇周报

3 July 2020

欧元:

- 美元因素，令欧元大幅波动，整体持平。另外，欧元区经济数据造好，包括 6 月制造业 PMI 上升至 4 个月新高的 47.4，以及 6 月 CPI 按年上升 0.3%（优于预期）。这加上德国批准一项经济刺激计划，一度支持欧元。
- 央行方面，德国议会支持欧央行购买债券，这意味着 PEPP 将不会再陷入法律僵局。不过，欧央行官员 Schnabel 指随着疫情舒缓，欧央行买债速度可能减慢，或者不会动用紧急购买计划（1.5 万亿美元）的全部额度。
- 财政刺激方面，德总理指欧盟复苏基金计划仍面临很大阻力。欧洲理事会主席提议缩减 2021-27 年欧盟预算，以推动复苏基金计划。
- 在货币和财政刺激难以显著加码的情况下，经济复苏或相对缓慢。IFO 组织也预计德国第二季 GDP 将收缩 11.9%，而全年经济则料下跌 6.7%。这加上市场情绪不稳定，意味着欧元升幅或有限。

图 2：欧元/美元-日线图：欧元兑美元在 1.12 附近徘徊。能量柱转向空方，欧元受压的可能性不可排除。短期内，若欧元兑美元未能企稳 1.12 的水平，可能进一步下行。



英镑:

- 英镑表现偏强，惟后劲不足。
- 脱欧贸易协议谈判方面，欧盟首席谈判代表指英国脱欧协议有可能达成，正为此努力。不过，报导指欧盟方拒绝了英国脱欧后关于银行业务的计划。此外，德国总理指脱欧贸易谈判正努力寻求好方案，惟仍然需要为谈判最终失败告终做准备。再者，欧盟首席谈判代表指目前与英国仍存在严重分歧。
- 经济方面，英央行官员 Haskel 指第二季经济收缩的幅度会比预期低。这减轻市场对经济的担忧。不过，评级公司惠誉将英国今年经济增长率从-7.8%下调到-9%。
- 政策方面，央行官员 Haskel 表示英央行正考虑所有政策工具。另外，首相约翰逊指政府将大幅增加基建投资。市场预期今年英国国债发行量将达 4120 亿英镑，高于金融危机时的水平。
- 短期内，英欧贸易协议谈判的不确定性及其英国央行立场的变化，或令英镑维持较大波动性。

图 3：英镑/美元-日线图：英镑反弹，并重上 100 天(黑)移动平均线的上方。能量柱在中线徘徊，暗示英镑将维持好淡争持的走势。若英镑可以企稳在 100 天(黑)移动平均线的上方，或有望维持向好的走势。



全球外汇周报

3 July 2020

日元:

- 虽然风险情绪改善，使日元逆市对美元小幅走弱。
- 另外，日本经济数据不如理想。具体而言，5月失业率上升至2.9%，5月工业生产按月下跌8.4%，而5月零售销售仅按月增长2.1%。此外，第二季短观大型制造业指数下跌至2009年以来最低的-34。以上数据表现皆不及预期。由此可见，日本疫情仍未完全受控，且内外需求疲软。因此，当地经济继续承压。
- 央行方面，日央行新任货币政策委员会委员中村丰明指日央行在至关重要的时候将迅速采取行动，并指出现时加息可能会产生不良影响。
- 短期内，市场上各项不明朗因素（包括疫情、经济前景及地缘政治风险）料持续发酵。市场情绪及美元因素料继续主导美元兑日元在106-109徘徊。

图4：美元/日元-日线图：美元兑日元在107.50附近徘徊。先行带显示水平的走势，暗示该货币对子料维持区间波动的走势。短期内，美元兑日元料在106-109的区间徘徊。



加元:

- 风险情绪改善，带动油价和加元反弹。油市方面，由于欧美及亚洲6月PMI表现优于预期，市场憧憬全球经济复苏，将有助提振原油需求。供应方面，OPEC六月份石油产量降至二十年来最低的水平。此外，上周美国EIA原油库存创逾半年最大降幅。再者，报导指俄罗斯6月份原油产量进一步接近OPEC+产量目标。供需失衡问题缓和，为油价提供支持。
- 不过，加元升幅有限。一方面，加拿大经济数据疲软。4月GDP按月下跌11.6%，跌幅虽小于预期，但仍反映疫情对当地经济带来强劲冲击。另一方面，疫情二次爆发，令市场担忧原油需求复苏受阻，从而限制油价升幅。
- 正面因素方面，加拿大6月制造业PMI反弹至47.8，加拿大统计部门估计5月GDP或上升3%，这可能因为封锁措施逐步解除，带动经济活动复苏。另外，加拿大总理指将延长租金援助计划一个月，这或有助减轻疫情对经济的影响。总括而言，加元或维持区间波动的走势。

图5：美元/加元-日线图：美元兑加元回落至1.36的下方。能量柱偏向中性，美元兑加元料维持好淡争持的走势。短期内，该货币对子料在200天(绿)及100天(黑)移动平均线的区间波动。



全球外汇周报

3 July 2020

澳元:

- 澳元大幅反弹。
- 澳洲维多利亚州再次实施部分封锁措施，重燃市场对疫情二次爆发将影响经济前景的忧虑，澳元因此一度受压。
- 不过，随着风险情绪改善，澳元大幅反弹。5月澳洲进出口环比跌幅收窄，且优于预期。6月建筑业指数及服务业 PMI 分别上升至 35.5 和 53.1。这也利好澳元。
- 其他方面，消息指澳洲政府否认提高失业补助的传闻。不过，由于当地疫情及经济前景仍然不明朗，在有需要的情况下，澳储行或澳洲政府仍可能加大刺激措施的力度。
- 展望未来，由于各项风险因素（包括疫情、中澳关系及经济前景不明朗）尚未完全消退，澳元的短期波动性或偏高。

图 6: 澳元/美元-日线图: 澳元兑美元重返 0.69 的上方。能量柱偏向中性，澳元料维持好淡争持的走势。短期内，澳元兑美元料在 0.7050 附近遇阻。



纽元:

- 由于疫苗研发有进展、美国数据优于预期，以及多国 PMI 改善，风险偏好上升带动纽元跑赢其他 G7 货币。另外，报导指奶制品公司 Fonterra 将额外提供 1500 吨牛油进行拍卖，因市场对该类产品需求改善。这亦利好纽元。
- 数据方面，5月建筑许可按月大幅反弹 35.6%。不过，6月 ANZ 企业信心终值恶化至 -34.4，反映疫情及经济前景不明朗深化投资者的忧虑。
- 刺激措施方面，纽西兰财长 Robertson 指直升机式派钱不是他们现时的计划，预期“今年纽西兰经济复苏的路途将不包括留学生”，这暗示纽西兰将不会完全放宽入境限制。
- 其他方面，当地商业银行估计纽储行将维持偏鸽派的立场，同时指出 LSAP 计划局限于当地规模较少的债券市场，而海外资产购买计划或有助于经济复苏。
- 短期内，由于全球各项不明朗因素（包括疫情、经济前景及地缘政局）持续发酵，市场情绪或仍然脆弱。因此，纽元大幅上升的可能性不大。纽元兑美元料在 0.6400-0.6550 附近徘徊。

图 7: 纽元/美元-日线图: 纽元兑美元在 0.65 附近好淡争持。能量柱偏向中性，暗示纽元进一步上升的动力或受限。短期内，纽元兑美元或难以突破 0.6550 的水平。



全球外汇周报

3 July 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	25827.36	3.25%	10.72%
标准普尔	3130.01	4.02%	24.86%
纳斯达克	10207.63	4.62%	53.84%
日经指数	22306.48	-0.91%	11.45%
富时 100	6236.25	1.25%	-7.31%
上证指数	3152.81	5.82%	26.42%
恒生指数	25351.90	3.27%	-1.91%
台湾加权	11909.16	2.13%	22.43%
海峡指数	2652.77	1.85%	-13.56%
吉隆坡	1547.71	4.00%	-8.45%
雅加达	4973.79	1.42%	-19.71%

主要利率

	收盘价	周变化	年变化 bps
3 月 Libor	0.30%	-0.9	-251
2 年美债	0.15%	-1	-234
10 年美债	0.67%	3	-201
2 年德债	-0.68%	2	-7
10 年德债	-0.44%	-1	-10

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	40.13	4.3%	-11.6%
布伦特	42.62	3.9%	-20.8%
汽油	124.16	7.7%	-6.2%
天然气	1.74	16.2%	-40.9%

金属

铜	6073.00	1.9%	1.8%
铝	1593.25	1.0%	-12.6%

贵金属

黄金	1786.70	0.8%	39.4%
白银	18.23	1.1%	17.3%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.0225	6.9%	0.4%
棉花	0.6305	4.1%	-12.7%
糖	0.1224	6.0%	1.7%
可可	2214	-5.9%	-8.4%

谷物

小麦	4.9000	3.4%	-2.6%
大豆	8.9250	3.2%	1.1%
玉米	3.4250	8.0%	-8.7%

亚洲商品

棕榈油	2,420.00	-2.1%	20.8%
橡胶	142.00	0.4%	-17.4%

Treasury Research & Strategy

Macro Research

Selena Ling

Head of Strategy &
Research
LingSSSelena@ocbc.com

Emmanuel Ng

Senior FX Strategist
NgCYEmmanuel@ocbc.com

Tommy Xie Dongming

Head of Greater China
Research
XieD@ocbc.com

Terence Wu

FX Strategist
TerenceWu@ocbc.com

Howie Lee

Thailand, Korea &
Commodities
HowieLee@ocbc.com

Alan Lau

Malaysia & Indonesia
AlanLau@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

3 July 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