

本周随笔：谈判破冰 步入另一个开始

王灏庭

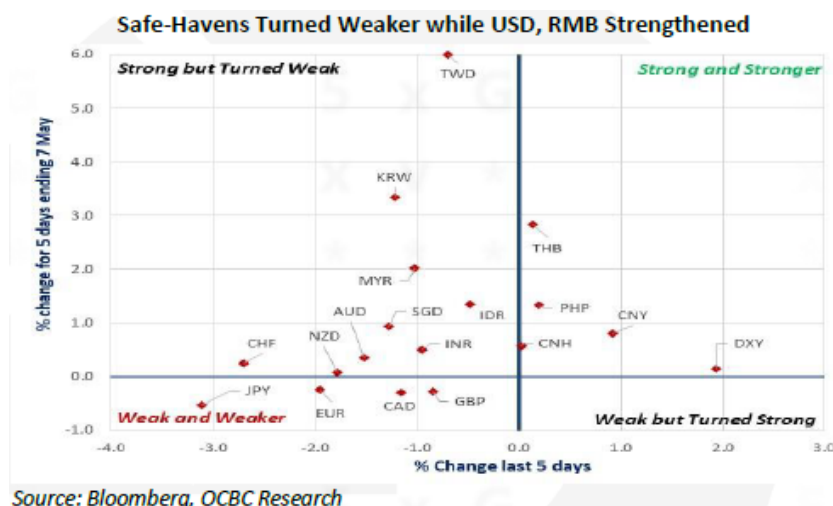
herberhtwong@ocbc.com

黃經隆

christopherwong@ocbc.com

关税降幅超预期。围绕关税「降级」的叙事出现了显著的突破，中美在瑞士的贸易会谈与关税取消/暂停的幅度，给市场带来了“惊喜”。根据最新协议内容，美国将对中国商品的对等关税税率降至 30%，而中国将对美国产品的关税降至 10%。全面的贸易谈判预计将在未来几周内启动。美国总统特朗普描述此为中美贸易谈判按下重启键，并可能在本周末与习近平主席通话。关税降幅超过市场预期，标志着由中美贸易战至对中国进行“没区别对待”这建设性转变。在此的背景下，黄金、瑞郎和日元等避险资产的多头头寸有所降低。相比之下，美中贸易协议的直接受惠者，包括美元指数（DXY）和人民币则有所走强。

逢高卖出美元兑日元。在贸易紧张局势缓和的背景下，美元兑日元走涨，并升至一个月高位。市场对美联储降息的预期在时间和降息幅度方面均有所推迟，这反过来推升了美债收益率，并为美元兑日元带来买盘支撑。短期内，考虑到全球增长的担忧因关税紧张局势缓和而暂居次位，市场将聚焦美国经济数据。美元兑日元短线或面临上行风险，但我们认为其涨势或会消退。90 天贸易战休战或许是一个出乎意料的转折，但我们认为谈判中的细节依然是关键，在一定的程度上仍需保持谨慎。与此同时，日本财务大臣加藤计划在加拿大的 G7 会议期间，与美国财长贝森特就货币问题展开讨论。另外，日本央行政策正常化时间虽可能延后，但整体进程并未动摇。日本国内工资上扬、范围的扩大以及乐观的经济活动，料继续支持日本央行货币政策正常化进程。





全球外汇周报

14 May 2025

现行策略							
总结：我们在 5 月 5 日分别开展了“沽瑞郎买日元”和“沽新加坡元买韩元”两个短线策略。另外，伴随着贸易休战出现了意外的转折，我们在 5 月 13 日开展了“沽美元买日元”的策略。							
No.	建议执行日期	建议策略	建议 买入价	建议 目标价	建议 止损价	汇市分析	回报表现 (%)
短线策略							
1	5 月 5 日	沽瑞郎买日元	174.7	166.0	178.5	若关税“降级”叙事进一步占上风，瑞郎（避险货币）的多头头寸应有回补空间。另一方面，瑞士国家银行（SNB）与日本央行（BOJ）之间的政策分歧，或仍将支撑价格走势向下。	-0.19%
2	5 月 5 日	沽新加坡元买韩元	1072.2	1015	1105	基于关税“降级”叙事逻辑，我们开展做空新元名义有效汇率（S\$NEER）的观点。高波动性的韩元（KRW）或有更多上涨空间，而新元名义有效汇率政策区间斜率较为平缓，意味着新元升值幅度可能低于其他同类型贸易货币。	-1.64%
3	5 月 13 日	沽美元买日元	148.00	141.00	151.00	贸易休战 90 天战或许是一个令人意外的转折，但估计在谈判过程中，关键依旧是在于细节。与此同时，日本财务大臣加藤表示，他将寻求机会与美国财政部长斯科特·贝森讨论货币问题。	+0.34%

汇率走势预测

	现价	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	Q1 2026
欧元/美元	1.1185	1.1300	1.1400	1.1500	1.1550
英镑/美元	1.3296	1.3300	1.3450	1.3500	1.3500
美元/日元	147.14	142.00	141.00	139.00	139.00
美元/加元	1.3933	1.3850	1.3800	1.3750	1.3750
澳元/美元	0.6468	0.6400	0.6500	0.6600	0.6650
纽元/美元	0.5934	0.5950	0.6000	0.6050	0.6100
美元/在岸人民币	7.2144	7.2400	7.2200	7.2000	7.1800

数据来源：华侨银行

美元

50 天移动平均线或限制上升空间。围绕关税「降级」的叙事出现了显著的突破，中美在瑞士的贸易会谈与关税取消/暂停的幅度，给市场带来了“惊喜”。根据最新协议内容，美国将对中国商品的对等关税税率降至 30%，而中国将对美国产品的关税降至 10%。全面的贸易谈判预计将在未来几周内启动。美国总统特朗普描述此为中美贸易谈判按下重启键，并可能在本周末与习近平主席通话。关税降幅超过市场预期，标志着由中美贸易战至对中国进行“没区别对待”这建设性转变。在此的背景下，黄金、瑞郎和日元等避险资产的多头头寸有所降低。相比之下，美中贸易协议的直接受惠者，包括美元指数（DXY）和人民币则有所走强。数据方面，美国核心 CPI 的升幅低过预期，这也抑制了美元的涨势。尽管该数据可能未涵盖关税对物价的影响，但较预期疲软的数据（连续第三个月低于预期）显示物价压力已呈下行趋势。这依旧支持本行认为美联储今年将降息三次的观点，但同时不排除下一次降息可能会存在推迟的风险。接下来，关注美国 4 月零售销售及 PPI。美元指数（DXY）最新位于 101.60 水平。日线图上的看涨动能依然强劲，同时相对强弱指标（RSI）升至接近超买水平。风险仍略偏向上行。阻力位在 101.85（50 天移动平均线）、102.60（斐波那契 38.2% 回撤位）。支撑位在 100.80（2025 年高点至低点的 23.6% 斐波那契回撤位）、99.70（21 天移动平均线）。短期内，虽然关税谈判紧张情况有所缓和，美元指数近期的小幅反弹，但就中期的预测内，我们仍然预计美元将走弱，主因是美元资产多样化趋势料为主线，且市场估计美联储于下半年继续降息。市场关注特朗普的政策（尤其是关税政策）将如何冲击美国经济、美国资产以及美元。此外，相对经济增长同样至关重要。如果美国经济增长大幅下滑，而世界其他地区经济增长保持稳定，美元长期或将走弱。若美元整体走软趋势蔓延，且关税对（美国以外的）全球经济增长的影响比预期更为可控，美元兑亚洲货币以及澳纽货币也可能走弱。即便如此，倘若关税冲击严重损害全球经济增长，包括亚洲货币在内的周期性货币可能迅速转弱，风险也会随之逆转。从基本面的角度来看，市场也在质疑美元作为储备货币和避险资产的地位。随着美国保护主义措施加大，这显然加剧了经济政策的不确定性，换句话说美元作为世界主要储备货币的地位则构成了挑战。美国国债规模已超过 36 万亿美元，美国国会预算办公室最近的报告强调，美国国债在未来 30 年将从占国内生产总值（GDP）的 100% 升至 156%。利息支出占 GDP 的比重也将从今年创纪录的 3.2% 上升至 5.4%。尽管美元在短期内不太可能被取代其地位，但全球金融布局正在发生变化。向更加多元化的储备货币体系过渡，可能会在中期内削弱美元的势头。我们的中期观点仍然预计美元将呈下行趋势。美元的高估，再加上不断增加的债务、财政和经常账户的双赤字，以及去美元化的趋势，这些都是可能对美元造成压力的因素。

欧元

若失守**50天移动平均线**，或延续下行走势。美元全面反弹之际，欧央行官员继续释出鸽派讯号，欧元延续下行态势。Kazaks认为有理由再次降息，不过他也呼吁需保持谨慎；Nagel表示“关于货币政策决策，谨慎行事为至关重要，但不应因特定声明而反应过度”；Escriba则指出官员们在评估当前形势时需保持谦逊，并补充道，欧洲央行必须收集更多信息，“努力厘清哪些因素占主导”。另一方面，即使中美以及美英之间的贸易谈判进展积极，但美欧进展则可说是微乎其微。实际上，特朗普曾表示欧盟在许多方面“比中国更难缠”。美国财政部长斯科特贝森认为，欧盟存在“集体行动问题”，这正阻碍着谈判进程。欧元/美元持续下跌，最新报价在 1.11 水平附近。日线动能偏空，同时相对强弱指标（RSI）下降，下行风险犹存。关键支撑位首先在 1.1080（50 天移动平均线），其次是 1.1030 水平（2025 年低点至高点的 38.2% 斐波那契回撤位）。阻力位在 1.1235（23.6% 斐波那契回撤位）、1.1320（21 天移动平均线）以及 1.14 水平。尽管欧元短期内存在回调风险，但我们对欧元前景的看法依旧略为积极：1. 德国 / 欧洲的支出计划推动增长；2. 乌克兰和平协议的迹象（这可能导致供应链正常化、降低能源成本、减轻企业和家庭现有的负担、改善市场情绪和增长前景）；3. 欧央行的降息周期接近尾声，而美联储仍有降息空间；4. 中国经济复苏趋于稳定的积极迹象，同时中国科技股的重新估值可能有助于提振信心和市场情绪；5. 欧盟领导人努力避免与美国爆发全面贸易战（欧盟贸易委员早些时候表示，布鲁塞尔准备讨论“任何事情”，以避免特朗普威胁对欧洲出口征收关税）。6. 有迹象显示投资组

	<p>合资金流动及储备多元化，这可能有利于诸如欧元等替代性储备货币。此外，以往限制储备管理机构配置欧元的主要因素包括 2011 年的欧洲主权债务危机、欧盟的负利率时代以及欧元计值债券供应有限。不过，如今的欧元更有条件从美元在贸易流、国际支付、储备多元化及外汇交易额方面主导地位的可能下降中受益。</p>
英镑	<p>盘整态势，风险略偏下行。英镑持续偏软，与我们上周指出需保持谨慎的观点相符。日线图上的看跌动能依旧强劲，同时相对强弱指标（RSI）下滑，风险倾向于下行。支撑位在 1.3130（2025 年低点至高点的 23.6% 斐波那契回撤位）、1.3090（50 天移动平均线）及 1.3030 水平；阻力位在 1.33（21 天移动平均线）、1.3430/40 水平（双顶）。一如市场预期，英国央行（BoE）于 5 月 8 日将利率下调 25 个基点至 4.25%。投票结果呈现三方分歧：5 名委员支持降息 25 个基点，2 名委员支持降息 50 个基点，另有 2 名委员支持维持利率不变。英国央行行长贝利表示，通胀压力缓解使得货币政策委员会（MPC）得以降息。委员会坚持其指引，鉴于特朗普大规模关税引发的全球经济波动，宽松政策应继续“渐进且审慎”推进。在经济增长预期调整方面，英国央行将今年的经济增长预期从 0.7% 上调至 1%，将明年的预期从 1.5% 下调至 1.25%，2027 年的展望则保持不变。英国央行还指出，虽然经济增长风险“在一定程度上偏向下行”，但通胀风险仍呈“双向性”。展望英镑后市表现，我们对英镑前景持中性看法。滞胀风险（价格压力上升、增长放缓）、风险情绪转弱，以及在收益率上升的情况下，经常账户和财政账户不断扩大的双赤字，这些对英镑而言都是负面因素。不过，美元走软暂时或可盖过其他英镑不利因素。</p>
日元	<p>逢高卖出。在贸易紧张局势缓和的背景下，美元兑日元走涨，并升至一个月高位。中美达成的 90 天贸易休战协议、上周美英达成的协议，以及印巴停火，均进一步为市场抛售避险资产包括日元带来依据。市场对美联储降息的预期在时间和降息幅度方面均有所推迟，这反过来推升了美债收益率，并为美元兑日元带来买盘支撑。短期内，考虑到全球增长的担忧因关税紧张局势缓和而暂居次位，市场将聚焦美国经济数据。该货币对最新位于 147.90 水平。日线图看涨动能强劲，同时相对强弱指标（RSI）已升至接近超买水平。阻力位首先在 149.40/70 水平（斐波那契 50% 回撤位、200 天移动平均线），接着是 150.30（100 天移动平均线）、151 水平。支撑位在 147.10（2025 年高点至低点的 38.2% 斐波那契回撤位）、146.30（50 天移动平均线）。90 天贸易战休战或许是一个出乎意料的转折，但我们认为谈判中的细节依然是关键，在一定的程度上仍需保持谨慎。与此同时，日本财务大臣加藤计划在加拿大的 G7 会议期间，与美国财长贝森特就货币问题展开讨论。另外，日本央行政策正常化时间虽可能延后，但整体进程并未动摇。从更广泛的角度来看，我们仍预计美元兑日元将趋势向下，这是基于避险资金流向、以及美国联邦储备委员会（Fed）与日本央行的政策分歧（美国进入降息周期，而日本央行在经济数据的支持下，包括乐观的国内生产总值（GDP）数据、工资可能上涨的迹象、更为坚挺的消费者价格指数（CPI）等，仍有进一步推进政策正常化的空间）。美国联邦储备委员会（美联储）与日本央行的政策分歧，应会导致美国国债与日本国债收益率差进一步缩窄，进而支撑美元兑日元走贬的整体趋势。</p>
加元	<p>趋势偏向下行。美元兑加元突破了自 4 月中旬以来于 1.3740 - 1.3900 交易区间，主因是中美贸易紧张局势缓和、以及美元和美债收益率上行所导致。国内方面，加拿大 4 月就业数据略超预期，就业人数增加 7400 人，高于市场预期的 5000 人。尽管失业率回升至疫情后的高点 6.9%，但工资增长保持稳定，年增长率为 3.5%。市场预期到今年年底加拿大央行将降息约 37 个基点，较就业报告公布前下调了 4 个基点。动能指标表现中性，相对强弱指标（RSI）在 50 下方徘徊。技术面基调仍偏空，短期支撑位在 1.3850/00，下一道支撑位在 1.3740。阻力位首先在 1.3950，接着是 1.4100/10。虽然我们预计短期内该货币对将继续双向波动，但鉴于我们对美元走势持看跌观点，在中期预测仍维持对美元兑加元的看跌倾向。展望本周，加拿大将公布 4 月的房屋开工数及成屋销售数据。此外，3 月的制造业和批发销售数据将为 3 月 4 日《国际紧急经济权力法》（IEEPA）关税实施后的经济活动提供初步线索。</p>



澳元	<p>区间震荡。澳元兑美元在测试0.6515水平后转跌。贸易关系改善在一定的程度上改善包括中国在内的全球经济增长前景，人民币走势回稳，料为澳元产生正向的溢出效应。不过，市场对美元资产恢复信心，叠加美联储降息步伐或会放缓，或会为美元短线带来支撑。由于利好与利淡因素并存，澳元/美元短期内可能继续在近期 0.63 至 0.65波动区间内徘徊。该货币对最新报价为 0.6405 水平。日线动能呈现轻微看跌态势，同时相对强弱指标（RSI）的下跌速度有所放缓。短期内大概率维持盘整格局。阻力位在 0.6460（200 天移动平均线）、0.6515（近期高点）以及 0.6550（斐波那契 61.8% 回撤位）。支撑位在 0.6310/30 水平（2024 年高点至 2025 年低点的 38.2% 斐波那契回撤位、50 天移动平均线）、0.6290（100 天移动平均线）。澳元作为高波动性外汇，预计会受到人民币走势、股市情绪波动、以及全球增长前景的影响。近期市场动态表现为紧张局势缓和的预期以及美元从低位反弹。这些因素限制了澳元向上突破的空间，但与此同时，全球经济增长前景的改善又限制了澳元的下行空间。目前澳元大概率将维持盘整态势，不过若美元持续走软，澳元也有可能继续上行。</p>
纽元	<p>双顶形态显现，但在 200天移动平均线找到支持。这一走势在很大程度上受美元影响。此前，纽储行首席经济学家保罗·康威曾警告，关税上调及全球贸易的不确定性将对纽西兰的经济增长构成下行风险。尽管中美在周末达成了贸易协议，但 90 天的协议期限仍可能使企业对未来保持谨慎。其他方面，纽国财政部长Willis宣布，2025 年预算案中新增加的可自由支配运营支出将由24 亿纽元削减至 13 亿纽元，力争在 2029 年实现预算盈余。图表上，阻力位仍在 0.6050，支撑位在 0.5880，下一个支持位在 0.5740。鉴于双顶形态，风险仍偏向下行。未来一周，市场关注3 月净移民数据、4 月食品价格、以及 4 月BusinessNZ制造业 PMI。</p>
人民币	<p>人民币中间价延续涨势。美元兑离岸人民币（USDCNH）持续走低，此轮跌势源于局势意外迅速缓和，以及美元兑人民币中间价低于预期。低于 7.20 的中间价为看多人民币的投资者打开了空间，但我们认为，政策制定者可能仍会采取审慎的方式对待人民币升值情况。尽管如此，我们仍将持续关注中间价以获得指引——美元兑人民币中间价持续走低，或预示着美元兑人民币（USDRMB）将进一步下行。</p>
港元	<p>关注港元流动性状况。香港银行同业拆息周三进一步走低，其中 1 个月期和 3 个月期拆息分别下跌 23 个基点，至 1.33% 和 2.05%。香港与美国的利差进一步扩大，但扩幅略见放缓。值得关注的是，周三港元掉期点的买盘稍见回稳。展望未来，我们估计港元-美元利差有上行风险（即利差变得不那么负）。首先，我们维持对美元利率走低的预期，而仅有部分能传导到港元利率，特别是在资金流入的前景下。其次，港元-美元利差已经明显下跌。第三，如港元流动性过于充裕，并且对票据有需求，流动性可以从银行间市场转移到外汇基金票据。我们中期对的港元利率看法仍然是在下行时滞后于美元利率。</p>

14 May 2025

图 1：美元指数-日线图：日线图上的看涨动能依然强劲，同时相对强弱指标（RSI）升至接近超买水平。风险仍略偏向上行。阻力位在 101.85（50 天移动平均线）、102.60（斐波那契 38.2% 回撤位）。支撑位在 100.80（2025 年高点至低点的 23.6% 斐波那契回撤位）、99.70（21 天移动平均线）。



图 2：欧元/美元 - 日线图：日线动能偏空，同时相对强弱指标（RSI）下降，下行风险犹存。关键支撑位首先在 1.1080（50 天移动平均线），其次是 1.1030 水平（2025 年低点至高点的 38.2% 斐波那契回撤位）。阻力位在 1.1235（23.6% 斐波那契回撤位）、1.1320（21 天移动平均线）以及 1.14 水平。



图 3：英镑/美元指数-日线图：支撑位在 1.3130（2025 年低点至高点的 23.6% 斐波那契回撤位）、1.3090（50 天移动平均线）及 1.3030 水平；阻力位在 1.33（21 天移动平均线）、1.3430/40 水平（双顶）。



图 4：美元/日元 - 日线图：阻力位首先在 149.40/70 水平（斐波那契 50% 回撤位、200 天移动平均线），接着是 150.30（100 天移动平均线）、151 水平。支撑位在 147.10（2025 年高点至低点的 38.2% 斐波那契回撤位）、146.30（50 天移动平均线）。



14 May 2025

图 5：美元/加元-日线图：技术面基调仍偏空，短期支撑位在 1.3850/00，下一道支撑位在 1.3740。阻力位首先在 1.3950，接着是 1.4100/10。



图 6：澳元/美元-日线图：阻力位在 0.6460（200 天移动平均线）、0.6515（近期高点）以及 0.6550（斐波那契 61.8% 回撤位）。支撑位在 0.6310/30 水平（2024 年高点至 2025 年低点的 38.2% 斐波那契回撤位、50 天移动平均线）、0.6290（100 天移动平均线）。



图 7：纽元/美元-日线图：阻力位仍在 0.6050，支撑位在 0.5880，下一个支持位在 0.5740。鉴于双顶形态，风险仍偏向下行。



全球外汇周报

14 May 2025

Macro Research

Selena Ling

Head of Research & Strategy

lingssselena@ocbc.com

Herbert Wong

Hong Kong & Taiwan Economist

herberhtwong@ocbc.com

Jonathan Ng

ASEAN Economist

jonthannq4@ocbc.com

Tommy Xie Dongming

Head of Asia Macro Research

xied@ocbc.com

Lavanya Venkateswaran

Senior ASEAN Economist

lavanyavenkateswaran@ocbc.com

Ong Shu Yi

ESG Analyst

shuyiong1@ocbc.com

Keung Ching (Cindy)

Hong Kong & Macau Economist

cindyckeung@ocbc.com

Ahmad A Enver

ASEAN Economist

ahmad.enver@ocbc.com

FX/Rates Strategy

Frances Cheung, CFA

Head of FX & Rates Strategy

francescheung@ocbc.com

Christopher Wong

FX Strategist

christopherwong@ocbc.com

Credit Research

Andrew Wong

Head of Credit Research

wongvkam@ocbc.com

Ezien Hoo, CFA

Credit Research Analyst

ezienhoo@ocbc.com

Wong Hong Wei, CFA

Credit Research Analyst

wonghongwei@ocbc.com

Chin Meng Tee, CFA

Credit Research Analyst

mengteechin@ocbc.com

This publication is solely for information purposes and general circulation 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. Oversea-Chinese Banking Corporation Limited ("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. There may be conflicts of interest between OCBC Bank, Bank of Singapore Limited, OCBC Investment Research Private Limited, OCBC Securities Private Limited or other members of the OCBC Group and any of the persons or entities mentioned in this report of which OCBC Bank and its analyst(s) are not aware due to OCBC Bank's Chinese Wall arrangement. 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