

本周随笔：美元信心动摇

王灏庭

herberhtwong@ocbc.com

黃經隆

christopherwong@ocbc.com

压垮美元的又一根稻草。本周，市场流动性异常清静，而美联储主席鲍威尔可能被罢免的传闻更愈演愈烈，使美元再度受到重挫。白宫经济顾问哈塞特上周五受访时表示，美国总统特朗普正寻求辞退美联储主席鲍威尔的可能性。此举引发了市场对美联储独立性疑虑，削弱市场对美元资产的信心之际，市场重估美元地位。此前，美元指数已伴随着特朗普反复关税策略、通胀数据低迷、以及市场对美联储降息预期的重新定价而承压。如今，美国例外主义退潮，加之美元作为全球储备货币以及避险资产的地位持续受到各界质疑的大背景下，“逢高卖出美元”的交易策略料继续在一段时间受到支撑。未来数日或数周内，若罢免鲍威尔的传闻进一步发酵，不排除市场对美元资产将寻求更高的政治风险溢价。

亚洲货币（**AxJs**）呈分化稳定态势。尽管关税阴云依旧笼罩市场气氛，但特朗普及其团队似乎有意与部分国家达成贸易协议。韩国贸易代表本周赴美展开谈判，而美日之间的谈判也已在上周启动；美国副总统万斯则于本周抵达印度并预计将与印度总理莫迪展开经贸会谈。倘若市场对关税忧虑有所缓解，达成贸易协议出现积极讯号，又或者是市场对美元资产恢复信心，这一系列因素均有利于市场对美元（相对于避险货币）的空头头寸部署回补操作。然而，从整体的形势来看，我们对美元走弱的核心观点保持不变。不排除欧元/美元将于 1.1200- 1.1600 区间波动，美元/日元在 139.00- 144.00 徘徊，而美元/瑞士法郎则可能在 0.8000 至 0.8300 整固。就亚洲货币而言，人民币走稳以及美元走弱，料有助于支撑亚洲货币的分化稳定性。泰铢、马来西亚令吉和菲律宾比索表现可能较佳，而印尼盾则因国内经济疲软以及关税对增长的影响而表现落后。



全球外汇周报

23 April 2025

现行策略							
总结:							
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							
长线策略							

汇率走势预测

	现价	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	Q1 2026
欧元/美元	1.1396	1.1300	1.1400	1.1500	1.1550
英镑/美元	1.3302	1.3100	1.3200	1.3300	1.3300
美元/日元	141.96	142.00	141.00	139.00	139.00
美元/加元	1.3839	1.4200	1.4300	1.4400	1.4350
澳元/美元	0.6385	0.6300	0.6350	0.6400	0.6400
纽元/美元	0.5967	0.5850	0.5880	0.5900	0.5900
美元/在岸人民币	7.3016	7.3200	7.3400	7.3600	7.3500

数据来源：华侨银行

美元

美元信心动摇。本周，市场流动性异常清静，而美联储主席鲍威尔可能被罢免的传闻更愈演愈烈，使美元再度受到重挫。白宫经济顾问哈塞特上周五受访时表示，美国总统特朗普正寻求辞退美联储主席鲍威尔的可能性，此举引发了市场对美联储独立性疑虑，削弱市场对美元资产的信心之际，市场重估美元地位。此前，美元指数已伴随着特朗普反复关税策略、通胀数据低迷、以及市场对美联储降息预期的重新定价而承压。如今，美国例外主义退潮，加之美元作为全球储备货币以及避险资产的地位持续受到各界质疑的大背景下，“逢高卖出美元”的交易策略料继续在一段时间受到支撑。未来数日或数周内，若罢免鲍威尔的传闻进一步发酵，不排除市场对美元资产将寻求更高的政治风险溢价。尽管关税阴云依旧笼罩市场气氛，但特朗普及其团队似乎有意与部分国家达成贸易协议。韩国贸易代表本周赴美展开谈判，而美日之间的谈判也已在上周启动；美国副总统万斯则于本周抵达印度并预计将与印度总理莫迪展开经贸会谈。倘若市场对关税忧虑有所缓解，达成贸易协议出现积极讯号，又或者是市场对美元资产恢复信心，这一系列因素均有利于市场对美元（相对于避险货币）的空头头寸部署回补操作。然而，从整体的形势来看，我们对美元走弱的核心观点保持不变。不排除欧元/美元将于 1.1200- 1.1600 区间波动，美元/日元在 139.00- 144.00徘徊，而美元/瑞士法郎则可能在 0.8000 至 0.8300 整固。就亚洲货币而言，人民币走稳以及美元走弱，料有助于支撑亚洲货币的分化稳定性。泰铢、马来西亚令吉和菲律宾比索表现可能较佳，而印尼盾则因国内经济疲软以及关税对增长的影响而表现落后。美元指数（DXY）最新报价在 98.30 水平附近。日线动能呈现空头走势，而相对强弱指数（RSI）已跌入超卖区域。支撑位在 98 和 97.65。阻力位在 99.5、100.10 以及 101.20。本周重点关注采购经理人指数（PMI）初值、美联储褐皮书（周三公布）；耐用品订单、初请失业金人数（周四公布）。在华盛顿，G20集团财长和央行行长将于 4 月 23 日至 24 日在国际货币基金组织（IMF）和世界银行会议期间举行为期两天的会议。短期内，随着近日美元可信度问题成为焦点，同时市场估计美联储或将于下半年继续降息，我们继续预计美元兑包括欧元、瑞士法郎和日元在内的主要货币将走弱。最近，美国公布的数据一直弱于预期。消费者物价指数（CPI）、供应管理协会（ISM）制造业指数和服务业指数均呈弱势表现，而新订单和就业数据也意外下滑。就汇市而言，最终决定性作用依然是相对增长情况。若美国经济增长大幅下滑，而世界其他地区的经济增长保持稳定，随着时间推移，美元最终仍会走弱。更重要的是，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

欧元再创新高。尽管欧央行上周鸽派降息，但在美元普遍遭到抛售的情况下，欧元/美元仍突破1.1500上方。本行利率策略师指出，欧央行会议声明以及行长拉加德在问答环节上的表现偏鸽，官员们表达了对全球贸易紧张局势引发的增长问题日益增加的担忧，并暗示未来对利率降至中性水平以下持开放态度。与此同时，声明还指出服务业通胀「显著」下降，指出贸易紧张局势对通胀的影响「不太明确」。进一步降息的风险仍然存在。在正常情况下，鸽派的降息结果本应导致欧元遭到抛售。然而，欧元却持续受到买盘追捧，相信很大程度上是由于美元信心受挫，资金寻求诸如欧元之类的替代储备货币所致。欧元最新报价在 1.1540 水平附近。日线动能呈现多头趋势，同时相对强弱指数（RSI）升至接近超买的区间。目前，动能可能继续有利于欧元多头。阻力位在 1.1620 和 1.17。支撑位在 1.1360、1.1280 和 1.1160（2025 年低点至高点的 23.6% 斐波那契回调位）。展望未来，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。话虽如此，仍有许多风险因素可能抑制欧元：1. 美国对欧盟的相互关税或其他特定类型的关税可能很快出台，这样的公告（取决于严重程度）可能对欧元造成压力。2. 乌克兰有限的停火未能发展为全面停火，或再次出现紧张局势；3. 欧元区无法摆脱停滞状态，欧洲央行需要进一步降息以支持增长。因此，目前欧元仍有可能出现双向波动。从中期来看，当增长趋于稳定，政治、地缘政治问题以及政策不确定性得到一定程度的解决时，欧元可能恢复上涨趋势。
英镑	英镑多头强劲但对超买情况保持警惕。伴随着美元持续走软，英镑多头持续追赶欧元涨势。英镑兑美元最新报价为 1.3410 水平。日线动能看多，相对强弱指数 (RSI) 已进入超买区域。阻力位在 1.3430、1.3650 水平，支撑水平在 1.3280、1.3110 (9 月高位至 1 月低位斐波那契 76.4% 回撤位)。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。
日元	看跌倾向。在美元走软的情况下，美元兑日元持续走低。日本首席贸易谈判代表赤泽亮表示，上周的贸易谈判中未讨论汇率问题，但提及不排除在本周与美国财长贝森特和日本财务大臣加藤就货币问题展开讨论。值得注意的是，日本财务大臣加藤此前曾表示，在日本需要与美国举行贸易谈判时，不会容忍日元走弱。综合来看，我们仍倾向于美元兑日元于在反弹时卖出，同时不排除若美日果会谈未能就美元贬值或日元升值达成明确共识，美元在美日会谈过后可能面临空头回补的风险。货币对最新报价为在 140.60 水平。从日线走势来看，动能偏空，相对强弱指数 (RSI) 进一步跌入超卖区域，整体仍呈现下行倾向。支持位在 140.50、140 和 139.60 水平，阻力位在 141.60、144.10 水平。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、美元信心动摇、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。
加元	横行整固态势。美元兑加元在 1.3830 水平附近徘徊，大致跟随着美元下行走势。不过，考虑到美国进入与多个国家的谈判阶段，美元兑加元短期内很可能进入盘整态势。国内方面，加拿大央行于 4 月 16 日一如预期宣布维持政策利率不变，但指出美国贸易政策的增加不确定性，市场预期年内仍有大约 50 个基点的降息空间。行长 Macklem 就贸易谈判结果提出两种不同的经济情景：第一种是大部分关税最终将透过谈判取消，增长在第二季放慢其后回升，通胀放缓至 2%；第二种情景是关税将引发一场持久的全球贸易战，经济进入衰退，而通胀升至 3% 水平以上。央行行长麦克莱姆在新闻发布会上透露，央行在本次会议上曾讨论过下调利率 25 个基点，并强调管委会将谨慎行事，并关注与关税相关的风险。其他方面，加拿大正举行联邦大选，最近民调显示现任总理 Carney 率领的自由党暂时以约 44% 支持度领先。未来一周，市场将关注加国 2 月零售销售，特别是在贸易不确定性犹存的背景下，该项数据或有助了解当地消费者支出的最新情况。图表上，不排除 1.3800 至 1.4100 区间内横向交易的可能性。支撑水平在 1.3820/00，然后是 1.3740。阻力位在 1.3944，下一级阻力位则在 1.4013 (200 天移动平均线)。

澳元	澳元顺势走强。澳元延续其上升助力，主因是美元疲软，且多个国家已与美国安排贸易会谈，短缓贸易争端的不确定性。澳元兑美元最新报 0.6430 水平。从日线走势来看，动能偏多，相对强弱指数 (RSI) 上扬，上涨风险较大。阻力位在 0.6430 水平 (2024 年高点至 2025 年低点的斐波那契 50% 回撤位)、0.6470 (200 天移动平均线)。若突破此区间，下一级阻力将于 0.6550 (斐波那契 61.8% 回撤位)；支持水平在 0.6260/90 水平 (21天、50天、100天移动平均线)、0.6160 (斐波那契 23.6% 回撤位)。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。然而，美元最近转弱的大势似乎盖过了其他因素，并为澳元带来反弹空间，逼近我们对澳元 2025 年年底前的目标价格。倘若美元短线延续弱势，不排除澳元进一步向上的可能性。不过，本行认为现时澳元仍有几项下行风险因素需保持警惕。一是人民币汇率的波动幅度；二是全球增长前景恶化；三是澳储行的降息幅度可能会因经济不明朗因素而有所增强 (目前市场预期今年降息幅度超过 100 个基点，而 4 月初预期为降息 76 个基点)；四是市场避险情绪升温事件 (例如，中美贸易紧张局势可能升级，如果大宗商品或科技股的卖压不仅仅是头寸调整，以及地缘政治因素等)。这一系列因素在一定程度上或限制澳元的上升空间。
纽元	回调风险显现。纽储行首席经济学家保罗·康威在央行此前发表讲话称，“更高的关税以及全球贸易的不确定性将给纽西兰的经济增长带来下行风险。目前，这些变化对纽西兰通胀的潜在影响尚不明确，但风险平衡已转向下行。我们还注意到，一旦全球贸易政策变化对新西兰中期通胀压力的影响更加明朗，委员会就有空间酌情进一步下调官方现金利率。”经济数据面上，纽西兰第一季CPI超预期增长，同比升2.5%，环比升0.9%。利率期货价格显示，市场估计纽储行年底之前或再降息三次。综合来看，由于纽元自四月以来已录得相比于其他G10货币中不错的升幅，若美元短线回弹、全球增长下行风险加大以及市场对纽储行进一步降息的预期升温，届时料将使纽元收窄近期部分涨幅。阻力位在 0.6050。支撑位在 0.5880。未来一周，周四将公布 4 月份的消费者信心指数。
人民币	双向波动风险。从近期的中间价定价来看，值得注意的是，即使美元短暂面临反弹动力，但在美元向下大方向的背景下，美元兑人民币中间价持续攀高。按目前的情形来看，人民币中间价与预测值差距暂时扩大至1300点。美国财政部长贝森特曾表示，中美关税不可持续，预计双方能打破僵局。贝森特表示，美国的目标并不是与中国脱钩，目前美国对中国商品征收145%关税，中国对美国产品征收125%关税，这是不可持续的。展望未来，随着中国 4 月政治局会议临近，市场日益关注财政政策工具可能扩展的空间，包括上调财政赤字目标、增加专项债券额度，以及可能增发多轮超长期国债。在此背景下，市场也关注降准的可能性。正如我们所预期，降准可能最早在 4 月落地，这也可能为第二季度下调政策利率敞开大门。第二季度很可能迎来政策协同宽松的窗口期，财政和货币部门将寻求通过更强的政策协同效应来增强经济增长动能。我们仍预计中国在 2025 年将下调存款准备金率 100 个基点，下调贷款市场报价利率 (LPR) 40 个基点。主要阻力位在 7.4270，接下来的阻力位依旧在 7.4290 及 7.5。支撑位在 7.2770，其次是 7.2227。
港元	流动性偏紧。美元轻微反弹，美元兑港元汇率暂见于 7.7572-7.7594 区间内波动，并估计短期内将维持区间内震荡的局面。资金流方面，至月初至今，南向资金累计买入金额达 1870 亿港元，高于三月的 1600 亿港元。综合来看，随着恒生指数走稳，南下资金流入持续，资金供应面趋紧。香港银行同业拆息小幅上扬，1 个月和 3 个月同业拆息周三分别上升 10 个基点和 3 个基点。接下来，下一个重大的流动性催化因素仍是宁德时代在港上市，市场预计其最早可能于 5 月上市。

23 April 2025

图 1：美元指数-日线图：美元指数（DXY）最新报价在 98.30 水平附近。日线动能呈现空头走势，而相对强弱指数（RSI）已跌入超卖区域。支撑位在 98 和 97.65。阻力位在 99.5、100.10 以及 101.20。



图 2：欧元/美元-日线图：欧元最新报价在 1.1540 水平附近。日线动能呈现多头趋势，同时相对强弱指数（RSI）升至接近超买的区间。目前，动能可能继续有利于欧元多头。阻力位在 1.1620 和 1.17。支撑位在 1.1360、1.1280 和 1.1160（2025 年低点至高点的 23.6% 斐波那契回调位）。



图 3：英镑/美元指数-日线图：英镑兑美元最新报价为 1.3410 水平。日线动能看多，相对强弱指数（RSI）已进入超买区域。阻力位在 1.3430、1.3650 水平，支撑水平在 1.3280、1.3110（9 月高位至 1 月低位斐波那契 76.4% 回撤位）。



图 4：美元/日元-日线图：货币对最新报价为在 140.60 水平。从日线走势来看，动能偏空，相对强弱指数（RSI）进一步跌入超卖区域，整体仍呈现下行倾向。支持位在 140.50、140 和 139.60 水平，阻力位在 141.60、144.10 水平。



23 April 2025

图 5：美元/加元-日线图：不排除 1.3800 至 1.4100 区间内横向交易的可能性。支撑水平在 1.3820/00，然后是 1.3740。阻力位在 1.3944，下一级阻力位则在 1.4013（200 天移动平均线）。



图 6：澳元/美元-日线图：日线走势来看，动能偏多，相对强弱指数（RSI）上扬，上涨风险较大。阻力位在 0.6430 水平（2024 年高点至 2025 年低点的斐波那契 50% 回撤位）、0.6470（200 天移动平均线）。若突破此区间，下一级阻力将于 0.6550（斐波那契 61.8% 回撤位）；支持水平在 0.6260/90 水平（21 天、50 天、100 天移动平均线）、0.6160（斐波那契 23.6% 回撤位）。



图 7：纽元/美元-日线图：阻力位在 0.6050。支撑位在 0.5880。



全球外汇周报

23 April 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