

金融市場週報

釋放石油儲備是良好開端

→ 中東衝突對全球的影響仍主要透過油市這一傳導渠道體現。由於荷姆茲海峽 (Strait of Hormuz) 仍然幾乎無法通航，導致油價依然接近每桶 100 美元。

→ 我們仍然認為衝突在未來 4 至 6 週內緩和的概率為 70%。成熟市場釋放戰略石油儲備屬於正面的權宜之計，可彌補中東供應的部分缺口；但要減輕衝突對經濟和市場的影響，或仍需要釋放更多石油儲備。

→ 儘管短期風險仍然偏高，但我們在未來 6 至 12 個月仍然看好股票。我們偏好的美國和中國的科技行業，自衝突升級以來展現出防守特性。

→ 我們將繼續在回調時增持黃金，因其具備對沖地緣政治風險的結構性作用，並透過美國抗通脹債券來對沖通脹風險。

恒生科技指數 —— 收入成長預期強勁

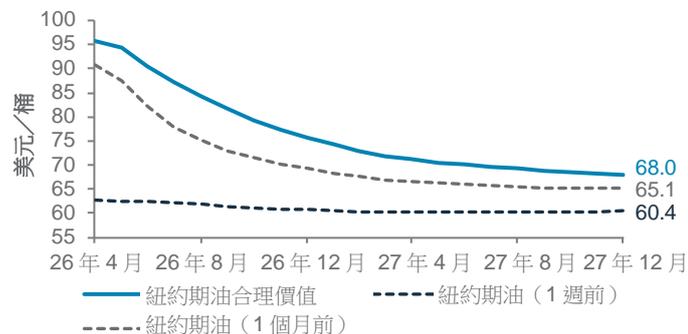
看好美國抗通脹債券 —— 對沖油價推動的通脹

看好澳幣及黃金 —— 受惠於商品價格上升及地緣政治風險偏高

本週圖示：油價未來數月會下跌？

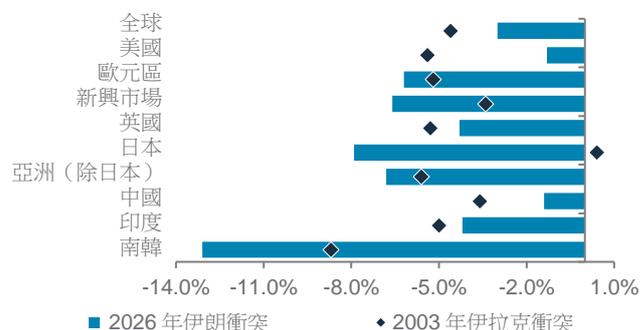
市場預期 7 月油價將低於每桶 90 美元；在此衝突中，美國和中國股票表現更具韌性

美國紐約期油期貨價格曲線；今日、上週、上月



資料來源：彭博、渣打

2026 年及 2003 年衝突期間股票首 10 日表現



主筆評論

釋放石油儲備是良好開端

策略概述：中東衝突對全球的影響仍主要透過油市這一傳導渠道體現。由於荷姆茲海峽——全球近五分之一石油和天然氣供應需經此通行——仍然幾乎無法通航，導致油價依然接近每桶 100 美元。我們仍然認為衝突在未來 4 至 6 週內緩和的概率為 70%。成熟市場釋放戰略石油儲備屬於正面的權宜之計，可彌補中東供應的部分缺口；但要減輕衝突對經濟和市場的影響，或仍需要釋放更多石油儲備。

儘管短期風險上升，但我們在未來 6 至 12 個月仍然看好股票。我們偏好的美國和中國的科技行業，自衝突升級以來展現出防守特性。我們將繼續在回調時增持黃金，因其具備對沖地緣政治風險的結構性作用，並透過美國抗通脹債券來對沖通脹風險。

釋放儲備是正面的第一步：國際能源署成員國（主要為成熟市場經濟體）本週決定，在預期約 12 億桶的官方石油庫存中，釋放創紀錄的 4 億桶，這是減低對經濟體影響的良好開端。此外，在政府規定下，這些經濟體的石油行業持有約 6 億桶的額外儲備。此次國際能源署釋放的石油規模，遠高於 2022 年烏克蘭衝突升級後所釋放的 1.82 億桶。不過，相關措施未能令油市回穩，油價仍維持在每桶 90 美元以上。

可能需要釋放更多儲備以壓低油價。有鑑於海灣產油國供應中斷，加上已釋放的儲備需數週才能流入市場，故目前釋放的數量被視為不足。此次釋放的 4 億桶石油，約相當於海灣經濟體 3 至 4 週的石油供應量，但現在海灣經濟體的供應卻因荷姆茲海峽關閉而中斷（每日損失預期為 1,100 萬至 1,600 萬桶）。此外，自衝突爆發以來，海灣產油國因儲油空間滿載而加大減產力度，全球每日石油產量原為約 1 億桶，現在幾乎流失 10%。基於上述因素，市場仍然密切關注荷姆茲海峽何時能重新恢復通航。

我們仍然認為衝突會持續 4 至 6 週的概率為 70%。此判斷基於以下假設：a) 美國總統川普不希望在 11 月中期選舉前衝突會持續下去，並將動用各種手段（包括軍事行動、保險承保等）以重啟經荷姆茲海峽的航運；b) 伊朗的軍事能力據報已大幅削弱；以及 c) 有鑑於對中東石油的依賴，中國不會樂見衝突持續延長。基於上述因素，我們預期當前反映在油價中的地緣政治風險溢價，將在未來數月逐步消退。這一觀點亦反映在原油期貨市場中，顯示油價有望在未來數月回落至較為可控的水平。

通脹影響或持續更久，延後聯準會降息。即使衝突在 4 至 6 週內結束，未來數月通脹仍可能上升，尤其是美國，其通脹在衝突爆發前已處於偏高水平（2 月核心通脹為年增率 2.5%）。有鑑於此，預期聯準會在下週及整個上半年或會維持利率不變。因此，短期內債券殖利率面臨上行壓力。所以，我們認為審慎的做法是等待更理想的水平，分段增持優質美國債券。相比之下，我們更偏好美國抗通脹債券。儘管如此，隨著就業市場疲弱（2 月就業人數再度收縮），我們預期聯準會最終仍會在下半年降息。

繼續看好中國及美國科技行業：過去一週，全球科技股展現出防守特質，即使在全球避險情緒下，仍跑贏大多數資產類別。我們預期這一走勢將持續，並預期中國科技行業龍頭下週公布的 2025 年第四季業績會有穩健表現。中國第十五個五年規劃已將「人工智慧+」及科技自主能力列為關鍵策略。我們偏好透過恒生科技指數，把握中國人工智慧浪潮帶來的機會，並認為該指數具備顯著的評價面重估潛力。

— Rajat Bhattacharya

每週宏觀因素平衡表

每週淨評估：總體而言，我們認為過去一週的數據和政策對於風險資產的短期影響是利空的

(+) 利多因素：中國的通縮緩和，出口成長強勁

(-) 利空因素：美國新增職位下降；各國央行偏鷹；地緣政治緊張局勢升溫

	利多風險資產	利空風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> 在中東衝突升級之前，美國 2 月整體及核心通膨率分別為月增率 0.3% 和 0.2%，符合預期 美國成屋銷售及新屋動工的升幅高於預期 中國 2 月消費及生產物價通膨率分別為年增率 1.3% 和 -0.9%，高於預期，通縮壓力緩和 中國 2 月出口年增率成長 39.6%，高於預期 	<ul style="list-style-type: none"> 美國 2 月非農就業職位意外減少 92,000 個；1 月職位數據已下調 4,000 個 美國 2 月失業率升至 4.4%，高於預期 美國 2 月 NFIB 小型企業樂觀指數為 98.8，低於預期 歐元區 3 月 Sentix 投資者信心指數降至 -3.1，降幅超出預期
	我們評估：中性 – 中國通膨升溫，而美國就業市場則萎縮	
	政策發展	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲央行理事會成員 Kazimir 表示，中東衝突導致通膨率上升，或會迫使央行較原先預期更早升息
我們評估：利空 – 各國央行更加偏鷹的風險上升		
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 總統川普稱中東衝突會在四至六週內結束 俄羅斯總統普京與川普通話，討論結束烏克蘭衝突及解決伊朗衝突的方案 	<ul style="list-style-type: none"> 伊朗新任最高領袖哈梅內伊 (Khamenei) 在首次公開發言中表示，荷姆茲海峽將持續關閉 美國國防部長赫格塞斯 (Hegseth) 稱本週將對伊朗發動迄今「最猛烈的攻擊」
	我們評估：利空 – 地緣政治緊張局勢持續	

美國 2 月非農就業職位減少 92,000 個，與成長預期相悖，顯示勞動市場顯著放緩

美國非農就業職位及失業率



資料來源：彭博、渣打

歐元區 3 月投資者信心指數下降，為近五個月來首次錄得負數，顯示經濟預期下降

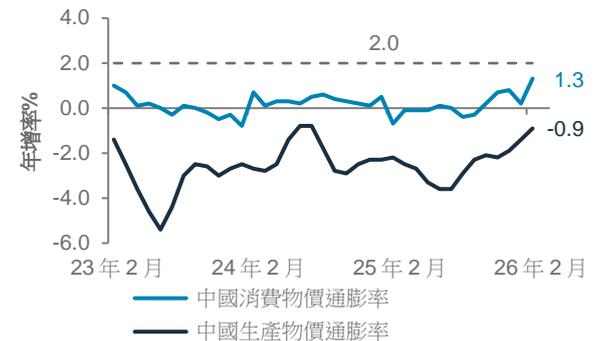
歐元區 Sentix 投資者信心指數



資料來源：彭博、渣打

中國 2 月消費物價通膨升至三年多來的最高水平，同時生產通縮壓力緩和

中國消費及生產物價通膨率



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

Q 在國際能源署 (International Energy Agency 或 IEA) 最近釋放石油儲備後，你對油價前景有何看法？

我們的觀點：我們預期，目前油價中所反映的地緣政治風險溢價將逐步消退，因為 IEA 緊急釋放石油儲備，加上地緣政治緊張局勢降溫，應有助緩和供應相關的憂慮。

理據：在伊朗新任最高領袖穆傑塔巴·哈梅內伊 (Mojtaba Khamenei) 威脅延長關閉荷姆茲海峽後，原油價格再度逼近每桶 100 美元。不過，國際能源署決定釋放創紀錄的 4 億桶戰略石油儲備，仍是有助緩和市場對短期石油供應中斷憂慮的正面舉措。

我們仍然認為衝突將於數週內結束的概率為 70%。儘管受荷姆茲海峽運輸中斷的影響，地緣政治風險溢價短期內或維持偏高水平，但市場最終應會重新聚焦於供應過剩的問題。雖然目前期貨曲線處於「遠期貼水」狀態，即短期油價高於較遠期合約的價格，但油價其後或會面臨下行壓力。

我們偏好持有美國國庫抗通脹債券 (US Treasury Inflation-protected Securities 或 TIPS)，以對沖由能源市場波動引發的潛在通脹壓力。

— Anthony Naab · CFA · 投資策略師

Q 美國 10 年期國債殖利率上升，是否已出現增持機會？抑或投資者應該先行觀望？

我們的觀點：我們認為，當美國 10 年期國債殖利率升至 4.25% 以上，即高於我們的三個月區間預期 (4%-4.25%) 的時候，投資者將迎來增持的機會。

理據：在中東衝突導致石油供應中斷而推高油價後，美國 10 年期國債殖利率從低於 4% 升至 4.25% 以上的水平。我們的基本情境假設衝突將維持數週，短期內油價會持續不穩，並導致通脹預期和債券殖利率出現波動。

美國 2 月非農就業數據令人失望 (工作職位減少 92,000 個)，而新增職位自 2025 年以來持續顯著放緩。儘管通脹預期上升，但我們仍預期在勞動市場進一步走弱的情況下，聯準會將會降息。如果衝突沒有明顯升級，且石油供應中斷的情況並未超出我們的基本情境，投資者可在殖利率升穿 4.25% 時逐步增持。未來數月，美國抗通脹債券仍是歷來行之有效、可對沖通脹上行風險的工具。

— 香鎮偉 · 高級投資策略師

最近油價升穿關鍵技術水平，凸顯了地緣政治因素所推動的漲勢力度

紐約期油及技術水平



資料來源：彭博、渣打

美國 10 年期國債殖利率已觸及我們的短期區間上限

美國 10 年期國債殖利率、我們的三個月區間預期



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題 (續)

隨著油價回落，能源股是否仍可有效對沖油價上漲的風險？

我們的觀點：雖然油價上漲短期內可能支持能源行業，但增持能源股的風險回報吸引力有所下降。

理據：能源業短期內仍可對沖油價偏高風險。上游油氣生產商可能表現優於下游煉油廠和石化公司，因為後兩者無法將更高的投入成本轉嫁。然而，我們的基本預測情境假設中東衝突的持續時間將相對短暫。如果未來四至六週各方停火且荷姆茲海峽重新開放，我們預期紐約期油價格將回落至每桶 60 美元附近，進而限制能源股進一步上漲的空間。

明晟所有國家世界能源指數 (MSCI ACWI Energy Index) 年初至今大幅領先全球股市 (+25.8%對比-0.4%)，且當前已觸及超買區域，而當前行業評價面較五年平均水平高逾兩個標準差。我們的技術指標預示，在此輪升勢後，美國、歐洲和中國能源行業走勢逆轉的風險上升。雖然荷姆茲海峽基本處於關閉狀態，但由於全球有龐大的產能和石油儲備，全球石油供應並未出現結構性短缺。若地緣政治緊張局勢緩和，油價和能源股顯著回調的風險可能會增加。

— 甘皓昕 · CFA · 投資策略師

中國主要互聯網公司將於下週公布業績。你有何預期？

我們的觀點：我們預期中國主要互聯網公司的收入成長將保持強勁，支持我們對恒生科技指數 (HSTECH) 的正面展望。

理據：中國主要互聯網公司將於未來數週公布 2025 年第四季業績。我們預期它們的收入成長將保持穩健，主要受惠於雲端服務、人工智慧、國際電商等業務擴張。有鑑於人工智慧投資增加及競爭加劇，市場將密切關注它們的盈餘能力表現。對恒生科技指數而言，綜合預測其 2025 年及 2026 年的收入分別成長 11%及 13%，以及盈餘分別成長 4.3%及 7.5%。

政策支持持續強勁，中國第十五個五年規劃強調「人工智慧+」與科技自主發展。我們預期人工智慧代理日益普及，將推動雲端服務需求。我們偏好透過恒生科技指數參與中國人工智慧發展浪潮帶來的機遇，因恒生科技指數具備顯著的評價面重估潛力。在上週市場避險情緒下，中美主要科技公司仍表現優異。我們預期這一趨勢可望持續，並將受到中國主要互聯網公司穩健的業績所支持。

— 黃立邦 · 股票分析師

全球能源股在近期上漲後價格昂貴

明晟所有國家世界能源指數的 12 個月預測本益比



資料來源：彭博、渣打

恒生科技指數具有顯著的重估潛力，中國互聯網公司即將公布的業績將成為關鍵催化因素

恒生科技指數的 12 個月預測本益比



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題 (續)

Q 有鑑於近期地緣政治事件，美元反彈會否持續？投資者應如何重新平衡其外匯配置？

我們的觀點：美元指數 (DXY) 預期在 100 的阻力位附近盤整。我們認為，投資者可透過增加對澳幣及黃金的配置來分散外匯風險。

理據：我們認為，美元升勢能否維持，將取決於地緣政治風險是否持續，以及聯準會的貨幣政策走向。若中東緊張局勢持續緊張，油價隨之上升或會加劇通膨風險，促使聯準會釋放減少降息次數或推遲降息的訊號。因此，我們認為短期內美元指數或在 100 的阻力位附近盤整。若衝突獲得解決，則可能令美元承壓。

多元化投資對投資者而言依然重要。審慎的做法是增加對基本因素穩健、與美元指數相關性較低的貨幣配置，例如澳幣 (有鑑於澳洲央行偏鷹的立場)。澳幣兌美元持續展現正面動力。黃金 (XAU) 同樣也是吸引的選項。儘管現貨金兌美元輕微回落，但若要進一步下行，則需要聯準會採取極為鷹派的立場，而這並非我們的基礎情境。因此，在回調時增持黃金，可作為應對地緣政治與通膨風險升溫的自然對沖。

— 袁沛儀，投資策略師

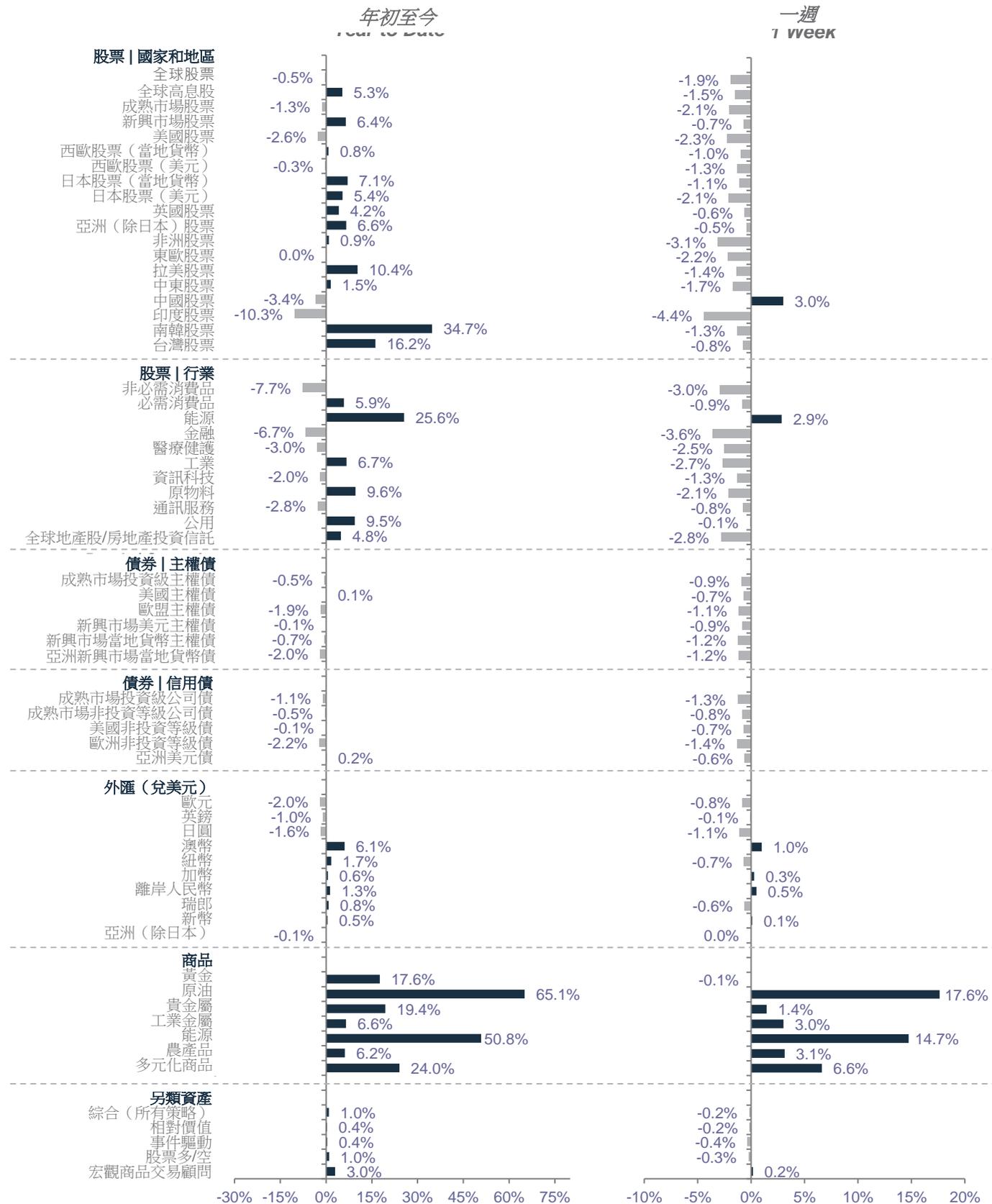
美元指數或反彈至 100

美元指數及技術水平



資料來源：彭博、渣打

市場表現概要*



資料來源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博、渣打

*除非另外說明，否則所有表現均以美元計價。「2026年初至今」指2025年12月31日到2026年3月12日的表現。「過去一週」指2026年3月5日至2026年3月12日的表現

未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別		
股票	▲	看好行業
美國	▲	美國科技 ▲
歐洲 (除英國)	▼	美國醫療健護 ▲
英國	▼	美國公用 ▲
亞洲 (除日本)	▲	歐洲醫療健護 ▲
日本	▼	歐洲工業 ▲
其他新興市場	◆	歐洲金融 ▲
		歐洲科技 ▲
債券 (信用債)	▼	中國通訊 ▲
亞洲美元債	◆	中國科技 ▲
成熟市場非投資等級公司債	▼	中國醫療健護 ▲
新興市場美元政府債	▲	
成熟市場投資級公司債	▼	另類資產 ◆
		黃金 ▲
債券 (政府債)	◆	
新興市場政府當地貨幣債	▲	
成熟市場投資級政府債	◆	

資料來源：渣打全球投資委員會

圖例：▲ 最為看好 | ▼ 相對不看好 | ◆ 核心持仓

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 6,899

截至 3 月 12 日收盤的主要市場技術指標

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月預	12 個月預
				期本益比 (倍)	期股息殖利率 (%)
標普 500 指數	6,673	6,541	6,899	20.5	1.3
斯托克 50 指數	5,749	5,462	6,118	15.4	3.2
富時 100 指數	10,305	9,946	10,799	13.6	3.4
東證指數	3,650	3,449	3,895	16.8	2.4
上證綜指	4,129	4,055	4,200	13.8	2.9
恒生指數	25,717	24,616	27,108	11.0	3.3
印度 Nifty 50 指數	23,639	22,794	25,247	18.2	1.6
明晟亞洲 (除日本)	972	915	1,041	13.0	2.2
明晟新興市場	1,492	1,409	1,600	12.3	2.6
原油 (紐約期油)	95.7	65.2	122.9	不適用	不適用
黃金	5,079	4,809	5,384	不適用	不適用
美國 10 年期國債殖利率	4.26	4.03	4.38	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打

註：這些短期技術水平是基於模型的，可能與其他頁面提供的定性分析有所不同

經濟和市場日曆

市場	事件	期間	預期	前值	
一週	離岸人民幣	零售銷售年增率	2 月	-	0.9%
	離岸人民幣	工業生產年增率	2 月	-	5.2%
	美元	紐約聯儲製造業指數	3 月	3.9	7.1
二週	澳幣	澳洲央行現金利率目標	3 月 17 日	-	3.9%
	歐元	ZEW 調查預期	3 月	-	39.4
	美元	領先指數	2 月	-	-0.2%
三週	美元	生產物價指數最終需求年增率	2 月	-	2.9%
	美元	生產物價指數 (剔除食品和能源) 年增率	2 月	-	3.6%
	加幣	加拿大央行利率決議	3 月 18 日	2.3%	2.3%
四週	美元	耐用品訂單	1 月終值	-	-1.4%
	日圓	日本央行目標利率	3 月 19 日	-	0.8%
	美元	聯邦公開市場委員會利率決議 (上限)	3 月 18 日	3.8%	3.8%
	英鎊	英國央行利率	3 月 19 日	-	3.8%
	美元	費城聯邦儲備銀行商業展望	3 月	-	16.3
	歐元	歐洲央行存款便利利率	3 月 19 日	2.0%	2.0%
五週	美元	新屋銷售	1 月	72.5 萬	74.5 萬

資料來源：彭博、渣打

除非另有說明，否則先期數據為上一期間的數據。除非另有說明，否則數據為上一期變化的%

各資產類別的投資者多樣性已恢復正常

我們自主開發的市場多樣性指標 (截至 3 月 12 日收盤)

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.82
全球股票	●	↑	1.92
黃金	○	↑	1.42
股票			
明晟美國	●	↓	1.55
明晟歐洲	●	↑	1.86
明晟亞洲 (除日本) 所有國家	○	→	1.48
固定收益			
成熟市場公司債	●	↑	2.01
成熟市場非投資等級債	●	↑	2.03
新興市場美元債	●	↑	1.81
新興市場當地貨幣債	●	↑	1.90
亞洲美元債	●	↑	1.76
貨幣			
歐元兌美元	○	↑	1.47

資料來源：彭博、渣打；分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低 / 趨勢逆轉風險高

圖例：● 高 | ○ 中低 | ○ 極低



投資貼士

首席投資辦公室

每兩週一次系列發布於週三

講者：

Steve Brice

渣打銀行全球首席投資總監

請收聽首席投資辦公室的投資貼士 (InvesTips) · 這是一個財經教育播客系列，旨在賦予所有人知識與工具，幫助他們自信地踏上投資之旅。

現在收聽

渣打市場快訊
(STANDARD CHARTERED MONEY INSIGHTS)



Apple Podcasts



Spotify



披露

本文件內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本文件的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知發件人。本文件僅供一般參考，受渣打網站的監管披露下相關免責聲明所約束。本文件並非且不構成針對任何證券或其他金融工具訂立任何交易或採納任何對沖、交易或投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬行為。本文件僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士或特定類別人士的具體投資目標、財務狀況或特定需求等，亦非專為任何特定人士或特定類別人士擬備。閣下不應依賴本文件的任何內容作出任何投資決定。在作出任何投資之前，閣下應該仔細閱讀相關發行文件並徵詢獨立的法律、稅務及監管意見，特別是我們建議閣下務須在承諾購買投資產品之前，考慮本身的具體投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和預期僅為渣打發表本文件時的意見、預測和預期，渣打可修改而毋須另行通知。過往表現並非未來績效的指標，渣打銀行並無對未來表現作出任何陳述或保證。投資價值及其收益可升可跌，閣下可能無法收回原始投資的金額。閣下不一定能賺取利潤，可能會蒙受損失。本文件對利率、匯率或價格的未來可能變動或者未來可能發生的事件的任何預測僅為參考意見，並不代表利率、匯率或價格的未來實際變動或未來實際發生的事件（視屬何情況而定）的指標。未經渣打集團（定義如下）明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。渣打銀行根據《1853 年皇家特許令》（參考編號 ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行的最終母公司渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）連同其附屬公司及關聯公司（包括每間分行或代表辦事處）組成渣打集團。渣打私人銀行乃渣打轄下私人銀行部門。渣打集團內各法律實體及附屬公司（各為「渣打集團實體」）可根據當地監管要求在全球開展各種私人銀行業務。並非全部產品及服務都由渣打集團內的所有分行、附屬公司及關聯公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。

版權所有©2026，Accounting Research & Analytics，LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先得到 CFRA 的書面許可，否則不得以任何形式複製 CFRA 提供的內容。CFRA 的內容不是投資建議，引用或觀察 CFRA SERVICES 提供的證券或投資並不構成購買、出售或持有此等投資或證券或作出任何其他投資決定的建議。CFRA 的內容包含 CFRA 根據其相信可靠的公開信息提出的意見，此意見可隨時更改，不另行通知。此分析內容尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得其批准。雖然 CFRA 在編制此分析內容時以應有的謹慎行事，但 CFRA、其第三方供應商及所有相關實體明確拒絕並否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適銷性或適用於特定目的或使用的保證，對此信息的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此信息進行投資或其他目的的後果不承擔責任。未經 CFRA 事先書面許可，CFRA 提供的任何內容（包括評級、與信用相關的分析數據、評價面、模型、軟件或其他應用程式或其輸出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式進行修改、反向設計、複製或分發，或儲存在數據庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱員或代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其附屬公司或其第三方供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶或其他人因使用 CFRA 內容所產生的任何直接、間接、特殊或相應損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收益損失或利潤損失和機會成本）承擔責任。

市場濫用法規聲明

渣打集團內各分行、附屬公司及關聯公司可根據當地監管要求在全球開展銀行業務。意見可能包含直接「增持」、「賣出」、「持有」或其他意見。上述意見的投資期取決於當前市況，而且沒有限定更新意見的次數。本意見並非獨立於渣打集團本身的交易策略或部署。渣打集團及 / 或其附屬公司或其各自人員、董事、員工福利計劃或員工，包括參與擬備或發行本文件的人士，可於任何時候，在適用法律及 / 或法規許可的範圍內，買賣本文件提及的任何證券或金融工具，或在任何該等證券或相關投資中有重大利益。因此，渣打集團可能且閣下應假設渣打銀行在本文件所提及的一項或多項金融工具中有重大利益。請參閱渣打網站的監管披露部分，以了解更詳細的披露，包括過去 12 個月的意見 / 建議、利益衝突及免責聲明。相關策略師可能擁有本公司 / 發行人的債務或股票證券的財務權益。所有相關策略師均獲新加坡金融管理局或香港金融管理局發牌提供投資建議。未經渣打集團明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。

可持續投資

任何使用或提及的 ESG 數據均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。詳情請參閱：1）晨星網站的可持續投資部分；2）Sustainalytics 網站的 ESG 風險評級部分；3）明晟網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的綠色、社會及可持續債券指南。ESG 數據以發表當日所提供的數據為基礎，僅供參考，並不保證其完整、及時、準確或適合特定目的，並且可能有更改。可持續投資：這是指晨星歸類為「ESG 意向投資 - 整體」的基金。可持續投資基金在其發售章程和監管存檔中已明確表示，它們或將 ESG 因素納入投資流程，或以環境、性別多元化、低碳、可再生能源、水務或社區發展為主題重點。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低 / 可忽略的公司所發行的股份 / 股額。就債券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低 / 可忽略的發行人所發行的債務工具，以及 / 或那些經彭博核證的綠色、社會、可持續債券。就結構性產品而言，它是指具有可持續金融框架（符合渣打綠色與可持續產品框架）的發行人所發行的產品，其相關資產屬於可持續投資領域的一部分或由渣打可持續金融管治委員會（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。

Sustainalytics 所顯示的 ESG 風險評級是真實的，並不是該產品在任何特定分類系統或框架下被分類或銷售為「綠色」、「可持續」或類似產品的指標。

國家 / 市場獨有的披露

巴林：本文件由渣打銀行巴林分行在巴林分發，其地址為巴林王國麥納麥郵政信箱29號 (P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain)，是渣打銀行的分行，並獲巴林央行發牌為傳統零售銀行。**博茨瓦納**：本文件由渣打銀行博茨瓦納有限公司在博茨瓦納分發，並歸屬該單位。該公司是根據《銀行法》第46.04章第6條獲發牌的金融機構，並在博茨瓦納股票交易所上市。**汶萊**：本文件由渣打銀行 (汶萊分行) (註冊編號RFC/61) 及 Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd (註冊編號RC20001003) 在汶萊分發，並歸屬該等單位。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》(參考編號ZC18) 在英格蘭以有限責任形式註冊成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies註冊的有限責任公司 (註冊編號RC20001003)，獲汶萊央行頒發牌照，成為資本市場服務牌照持有人，牌照號碼為BDCB/R/CMU/S3-CL，並獲准透過伊斯蘭窗口 (Islamic window) 進行伊斯蘭投資業務。**中國內地**：本文件由渣打銀行 (中國) 有限公司在中國分發，並歸屬該單位。該公司主要受國家金融監督管理總局、國家外匯管理局和中國人民銀行規管。**香港**：在香港，本文件由渣打集團有限公司的附屬公司渣打銀行 (香港) 有限公司 (「渣打香港」) 分發，但對期貨合約交易的建議或促成期貨合約交易決定的任何部分除外。渣打香港的註冊地址是香港中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈32樓，受香港金融管理局規管，向證券及期貨事務監察委員會 (「證監會」) 註冊，並根據《證券及期貨條例》(第571章) 從事第1類 (證券交易)、第4類 (就證券提供意見)、第6類 (就機構融資提供意見) 和第9類 (提供資產管理) 受規管活動 (中央編號：AJI614)。本文件的內容未經香港任何監管機構審核，閣下須就本文件所載任何要約謹慎行事。如閣下對本文件的任何內容有疑問，應獲取獨立專業意見。本文件載有的任何產品不可於任何時候、憑藉任何文件在香港提出要約或出售，惟向《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」提出要約或出售除外。此外，無論在香港或其他地方，本文件均不得為發行之目的發行或管有，同時不得向任何人士出售任何權益，除非該名人士是在香港以外，或屬於《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」，或該條例准許的其他人士。在香港，渣打私人銀行乃渣打香港轄下私人銀行部門，而渣打香港則是渣打集團有限公司 (Standard Chartered PLC) 的附屬公司。**迦納**：渣打銀行迦納有限公司 (Standard Chartered Bank Ghana Limited) 概不負責，亦不會承擔閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害 (包括特殊、附帶或相應的損失或損害)。過往表現並非未來績效的指標，本行並無對未來表現作出任何陳述或保證。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至feedback.ghana@sc.com。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電0302610750聯絡我們的優先理財中心。閣下切勿把任何機密及 / 或重要資料電郵至渣打，渣打不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。對於閣下因決定使用電郵與本行溝通而蒙受的任何損失或損害，渣打概不承擔任何責任。**印度**：渣打以互惠基金分銷商及任何其他第三方的金融產品推薦人的身份在印度分發本文件。渣打不會提供《印度證券交易委員會2013年 (投資顧問) 規則》或其他規則所界定的任何「投資建議」。渣打提供相關證券業務的服務 / 產品並非針對任何人士，即法律禁止未通過註冊要求在該司法管轄區招攬證券業務及 / 或禁止使用本文件所載任何資料的任何司法管轄區的居民。**印尼**：本文件由渣打銀行 (印尼分行) 在印尼分發。該公司是獲Otoritas Jasa Keuangan (Financial Service Authority) 和印尼銀行發牌及規管的金融機構。**澤西島**：在澤西島，渣打私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會 (Jersey Financial Services Commission) 規管。渣打銀行的最新經審核賬目可於其澤西島主要營業地點索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》(參考編號ZC18) 在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局 (Prudential Regulation Authority) 認可，並受金融市場行為監管局 (Financial Conduct Authority) 和審慎監管局規管。渣打銀行澤西島分行亦是獲南非共和國金融業行為監管局 (Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa) 發牌的認可金融服務提供者，牌照號碼為44946。澤西島並非英國本土一部分，與渣打銀行澤西島分行及英國境外其他渣打集團實體進行的所有業務均不受英國法律下提供的部分或任何投資者保障及補償計劃的保障。**肯尼亞**：本文件由渣打銀行肯尼亞有限公司在肯尼亞分發，並歸屬該單位。投資產品和服務由渣打投資服務有限公司分發。渣打投資服務有限公司是肯尼亞資本市場管理局發牌作為基金管理人的渣打銀行肯尼亞有限公司的全資附屬公司。渣打銀行肯尼亞有限公司由肯尼亞中央銀行 (Central Bank of Kenya) 規管。**馬來西亞**：本文件由馬來西亞渣打銀行 (Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或簡稱SCBMB) 在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡SCBMB。本文件未經馬來西亞證券事務監察委員會 (Securities Commission Malaysia) 審核。馬來西亞證券事務監察委員會對產品的登記、註冊、提交或批准，並不構成或表示對該產品、服務或促銷活動的推薦或認可。投資產品並非存款，也不是SCBMB或任何聯屬公司或附屬公司、馬來西亞存款保險機構 (Perbadanan Insurans Deposit Malaysia)、任何政府或保險機構的責任，不受其擔保和保護。投資產品存在投資風險，包括可能損失投資本金。SCBMB明確表示，對於因市場狀況導致投資產品的財務損失而直接或間接產生的任何損失 (包括特殊、附帶或相應的損失或損害) 不會承擔任何責任。**尼日利亞**：本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司 (渣打尼日利亞) 分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打尼日利亞對閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害 (包括特殊、附帶或相應的損失或損害) 概不負責。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至clientcare.ng@sc.com要求從我們的電郵發送名單中移除。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電02 012772514聯絡我們的優先理財中心。對於閣下因決定將任何機密及 / 或重要資料電郵至渣打而蒙受的任何損失或損害，渣打尼日利亞概不承擔任何責任。渣打尼日利亞不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。**巴基斯坦**：本文件由渣打

銀行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分發，並歸屬於該單位，此公司的註冊地址為PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，為依據《1962年銀行公司法》向巴基斯坦國家銀行註冊的銀行公司，同時還獲巴基斯坦證券交易委員會發牌為證券顧問。渣打銀行（巴基斯坦）有限公司擔任互惠基金的分銷商及其他第三方金融產品的推薦人。**新加坡**：本文件由渣打銀行（新加坡）有限公司（註冊編號201224747C/GST Group Registration No. MR-8500053-0, “SCBSL”）在新加坡分發，並歸屬於該單位。新加坡的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡渣打銀行（新加坡）有限公司。渣打銀行（新加坡）有限公司是渣打銀行的間接全資附屬公司，根據1970年《新加坡銀行法》獲發牌在新加坡經營銀行業務。渣打私人銀行是渣打銀行（新加坡）有限公司的私人銀行部門。有關本文件提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約，本文件與本發行人文件應被視為資料備忘錄（定義見2001年《證券及期貨法》第275條）。本文件旨在分發給《證券及期貨法》第4A(1)(a)條所界定的認可投資者，或購買該等證券或以證券為基礎的衍生工具合約的條件是只能以不低於200,000新幣（或等值外幣）支付每宗交易。此外，就提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約而言，本文件及發行人文件未曾根據《證券及期貨法》於新加坡金融管理局註冊為發售章程。因此，本文件及關於產品的要約或出售、認購或購買邀請的任何其他文件或材料均不得直接或間接傳閱或分發，產品亦不得直接或間接向其他人士要約或出售，或成為認購或購買邀請的對象，惟不包括根據《證券及期貨法》第275(1)條的相關人士，或(ii)根據《證券及期貨法》第275(1A)條並符合《證券及期貨法》第275條指明條件的任何人士，或根據《證券及期貨法》的任何其他適用條文及符合當中指明條件的其他人士。就本文件所述的任何集體投資計劃而言，本文件僅供一般參考，並非要約文件或發售章程（定義見《證券及期貨法》）。本文件不是亦不擬是(i)要約或購買或出售任何資本市場產品的招攬要約；或(ii)任何資本市場產品的要約廣告或擬作出的要約。**存款保險計劃**：非銀行存款人的新幣存款由新加坡存款保險公司投保，依據法律每位計劃成員每位存款人的投保金額上限為100,000新幣。外幣存款、雙貨幣投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。此廣告未經新加坡金融管理局審核。**台灣**：渣打集團實體或台灣渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與渣打或台灣渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者及上述渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工可能已經針對涉及資訊採行相關動作（包括針對此文件所提及的資訊與渣打或台灣渣打國際商業銀行之客戶作溝通）。此文件所載的意見可能會改變，或者與渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打或台灣渣打國際商業銀行不會就上述意見的任何改變或不同發出任何通知。此文件可能涵蓋渣打或台灣渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行商。因此，投資者應了解此文件資訊可能會因渣打或台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打或台灣渣打國際商業銀行與其員工（包括已經與作者商討過的有關員工）或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關衍生工具金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。潛在影響包括交易、投資、以代理機構行事等造市者相關活動，或就此文件提述的任何產品從事金融或顧問服務。**阿聯酋**：杜拜國際金融中心—渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行杜拜國際金融中心分行為渣打銀行的分支機構，辦事處位於杜拜國際金融中心（地址為Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服務管理局（Dubai Financial Services Authority）規管。本文件僅供杜拜金融服務管理局規則手冊（DFSA Rulebook）所界定的專業客戶使用，並不以該手冊所界定的零售客戶為對象。在杜拜國際金融中心，我們獲授權僅可向符合專業客戶及市場對手方資格的客戶而非零售客戶提供金融服務。閣下身為專業客戶，不會獲得零售客戶享有的較高度度的保障及補償權利。如果閣下行使歸類為零售客戶的權利，我們將未能向閣下提供金融服務與產品，原因是我們沒有持有從事這些活動所需的牌照。就伊斯蘭交易而言，我們在本行的Shariah Supervisory Committee的監督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相關資料現已載於渣打銀行網站的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言—渣打阿聯酋分行獲阿聯酋央行頒發牌照。該分行獲證券與商品局發牌從事推廣活動。依據阿聯酋證券與商品局2008年第48/r號關乎金融諮詢與金融分析決議所述的涵義範圍，渣打阿聯酋分行不在阿聯酋或向阿聯酋提供金融分析或諮詢服務。**烏干達**：我們的投資產品與服務由獲資本市場管理局發牌為投資顧問的渣打銀行烏干達有限公司分發。**英國**：在英國，渣打銀行獲審慎監管局認可，並受金融市場行為監管局和審慎監管局規管。此文件已獲得渣打銀行批准，僅適用於根據英國《2000年金融服務及市場法令》（經2010年和2012年修訂）第21(2)(b)條的規定。渣打銀行（以渣打私人銀行之名營業）也根據南非的《2002年金融顧問及中介機構服務法》獲認可為金融服務提供者（牌照號碼45747）。這些材料並未按照旨在促進投資研究獨立性的英國法律要求擬備，且在發布投資研究前不受任何禁止交易的約束。**越南**：本文件由渣打銀行（越南）有限公司在越南分發，並歸屬於該單位。此公司主要受越南國家銀行規管。越南的收件人如對本文件的內容有任何疑問，應聯絡渣打銀行（越南）有限公司。**贊比亞**：本文件由渣打銀行贊比亞有限公司分發，該公司在贊比亞註冊成立，並根據贊比亞法律《銀行與金融服務法》第387章向贊比亞銀行註冊為商業銀行及獲頒發牌照。