

河北银行投资策略周报（2020.3.30）

导语：

针对 2020.3.23-2020.3.27 股票、债券、商品及外汇市场走势回顾总结，对重要新闻时事进行解读，并对未来市场走势进行展望分析预判。本分析报告仅供参考，不构成任何操作建议。

编委成员：

主编：李红丽

副主编：李雪、王晶磊

编辑：李博、赵彤彤、许青、马梦雅、邸月景、石欣、李栋、赵然然、董丹华、左光远、万凯璐、毛茂竹、周文凯、郭亚涛（排名不分前后）

免责声明：

本报告由河北银行朋友投顾团队撰写，数据完全基于公开信息资料，但不能保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告内容及观点仅供交流使用，对任何个人和机构均不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告中包含的观点仅代表作者迄今为止的判断，河北银行可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。

目 录

一、权益部分.....	- 1 -
(一) 主要指数本周表现.....	- 1 -
(二) A 股.....	- 1 -
(三) 港股.....	- 3 -
(四) 美股.....	- 4 -
二、债券部分.....	- 6 -
(一) 资金面.....	- 6 -
(三) 本周债券投资策略.....	- 8 -
三、商品部分.....	- 9 -
(一) 原油.....	- 9 -
(二) 贵金属.....	- 11 -
(三) 钢铁.....	- 12 -
四、外汇部分.....	- 14 -
(一) 美元.....	- 14 -
(二) 英镑.....	- 15 -
(三) 欧元.....	- 16 -
(四) 日元.....	- 16 -
(五) 澳元.....	- 17 -
(六) 加元.....	- 17 -
(七) 瑞郎.....	- 18 -
五、各类市场观点汇总.....	- 18 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 19 -
★★★温馨提示★★★.....	- 20 -

一、权益部分

(一) 主要指数本周表现

主要指数	本周开盘	本周收盘	本周涨幅
上证指数	2677.59	2772.20	0.97%
深证成指	9828.90	10109.91	-0.40%
创业板指	1856.30	1903.88	-0.58%
恒生指数	21659.55	23484.28	2.98%
道琼斯工业指数	19028.36	21636.78	12.84%
纳斯达克指数	6847.28	7502.38	9.05%
标普 500 数	2290.71	2541.47	10.26%

(二) A 股

受前周五美股跳水影响，上证指数于周一创出近日收盘价新低，随后几日展开反弹，周五盘中冲破 2800 点后，尾盘遗憾缩量收阴，报收于 2772.20 点。本周两市成交量有三日低于 7000 亿元，人气衰减，观望氛围浓厚。北上资金却有抄底动作，本周合计净流入 5.48 亿元。

本周 G20 各国共同商讨新冠肺炎疫情的应对策略，共同制定《G20 应对疫情联合行动计划》，启动了 5 万亿美元的经济计划，表示要不惜一切代价应对疫情冲击。释放消息当日全球股市一片欢腾，美股更是创下单日涨幅纪录。在关键时期加强合作与联系体现了各国对金融市场稳定的期望和决心，全球范围的宽松为我国后续货币政策的实施提供了更为充足的空间。

中共中央政治局 3 月 27 日召开会议，指出适当提高财政赤字率，进一步推动减税降费，会议上罕见提出“发行特别国债”，

是非常时期采取的特殊手段。特别国债在用途上更加灵活，政策副作用也较少，作为历史上第三次实施，主要为应对此次疫情对经济的冲击，后续是否会有货币政策配合值得期待。近期多项政策稳步推行，为企业复工复产、促进经济恢复提供了强有力的支持，后续基本面随之改善对 A 股也会有提振效应。

目前，全球累计确诊新冠肺炎 661367 例，累计确诊国家和地区数 177 个，其中美国最为严重，累计确诊 122246 例。全球确诊病例正处于加速上行的阶段，疫情作为最大的不确定性因素，不仅引发恐慌情绪，更会对实体经济造成严重冲击。海外市场的紊乱短期内仍将扰动 A 股走势，但随着国内疫情的好转，我们更应当回归投资的本质，聚焦企业的复工进程以及盈利状况，重点关注下周即将出炉的 PMI 数据。



即便美国已通过 2 万亿美元规模的第三轮紧急经济救助计划，但周五美股再度尾盘跳水，叠加疫情在欧美加速扩散的负面消息，下周金融市场依然要迎接激烈的考验。本周上证指数再度跌破 2685，周三跳空高开后连续两日高位十字星，说明在此处

多空双方分歧较大，呈胶着态势。周五冲击 2800 后回落伴随着量能萎缩，后市不排除再度下杀可能，应谨慎对待。

（三）港股

本周恒生指数止跌反弹，周涨幅 2.98%，开盘于最低位 21659.6 点，收盘 23484.3 点，最高 23791.2 点。

2020 年前两个月，港交所有 24 家新上市公司，与 2019 年同期持平；香港证券市场总集资金额为 619 亿港元，同比上升 170%。港交所行政总裁李小加发文表示，交易所在市场动荡期不仅不能停市，反而比以往任何时候更应该维持市场公平、有序和高效的运作，因为越是这种时候，金融市场对于稳定经济的作用就越是重要。

3 月 26 日，央行发布消息，近日中国人民银行在中国香港成功发行了 100 亿元 6 个月期人民币央行票据，投标总量超过 350 亿元，是发行量的 3.5 倍，这体现了全球投资者看好中国经济的信心。央行副行长陈雨露表示，目前断定全球已经进入经济危机，为时尚早。目前我国金融市场运行平稳正常，市场预期稳定正常，宏观政策的空间和储备充足。



本周美国的6万亿美元一揽子救助计划以及G20峰会声明的5万亿美元经济计划为危机中动荡的市场带来了些许暖意。美元指数逐步回撤，预示流动性紧张状况有所缓解。在外围向好的氛围下，恒生指数稳步攀升，周一跳空低开后，周二跳空高开站上5日均线，周三到周五试图冲击10日均线受阻，最终周线形成看涨吞没态势，下周有望迎来技术性超跌反弹。随着港股预测市盈率跌至9倍和市净率跌破1倍，港股长期配置价值已现。由于疫情的不确定性，当前市场仍要谨慎对待。

（四）美股

上周美股受疫情继续发酵和流动性危机未解除影响，美股继续下挫，道指周跌-17.3%；纳斯达克指数周跌-12.64%；标普500指数周跌14.98%。

本周美国主要围绕众议员的刺激计划开启了反弹的一周，但是美国疫情新增确诊人数每天破万的数量，确实让投资者担忧。截止3月29日美国确诊感染新冠肺炎病例一共是121379人。根据确诊人数已经是全球排名第一了，在预期之内，如果没有很好

的控制措施，那对全球经济的影响不可估量。本周初请数据已经有所体现，大超预期，一周时间新增 328.3 万。工厂不能生产必将大量裁员，失业人数暴增，收入下降，消费必然受影响，但是市场已经提前预期，因此反应较平淡。2 万亿财政刺激计划于本周正式签署，以全面应对疫情。其中包括直接向美国中低收入家庭发放现金，刺激消费；向受疫情影响大的企业提供贷款；政府拨款用于医疗；提高失业救助金。更值得注意的是美联储即将开启无限 QE 政策，本周每天将购买 750 亿美元国债和 500 亿美元机构住房抵押贷款支持证券。本周美股在财政和货币政策的护航下开启反弹。本周道指周涨 12.84%；纳斯达克周涨 9.05%；标普 500 周涨 10.26%。

虽然美股本周止跌反弹，但还要继续关注美国疫情的发展情况和美国政府的应对措施对疫情是否有效。



技术上，美股本周突破 21000 点，始终运行在 5 日均线以上，但是周五由于投资者对美国疫情的演变仍存在担忧，出现获利出

清的局面，出现一个孕线形态。因此疫情未来的发展还是关键影响因素，希望美国能够积极借鉴我国经验，准确定义，正确应对。期待疫情拐点出现。

二、债券部分

（一）资金面

银行体系流动性总量处于合理充裕水平。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，3月27日不开展逆回购操作。本周央行公开市场既无资金投放也无资金回笼。下周（3月30日至4月3日）央行公开市场无正回购、逆回购和央票等到期。SHIBOR利率本周多数下调。

利率种类	利率 (%)	上周涨跌 BP	本年涨跌 BP
SHIBOR 隔夜	1.104	30.9	-79.5
SHIBOR1 周	1.769	-17.6	-96.8
SHIBOR2 周	1.69	-8.4	-121.5
SHIBOR3 个月	1.966	-12.1	-100.5
SHIBOR6 个月	2.072	-14.6	-76.07
SHIBOR9 个月	2.198	-14.4	-66.98
SHIBOR1 年	2.305	-13.3	-79.55
R001 加权平均利率	1.1748	31.5900	16.85
R007 加权平均利率	2.0271	37.4700	-77.6100
R0014 加权平均利率	2.2115	36.5400	-112.9800
R001M 加权平均利率	2.3245	19.6700	-95.2000

3月26日，G20应对新冠肺炎特别峰会闭幕，将启动价值5万亿美元的提振经济计划。公报强调“不惜一切代价”采用所有可行的政策工具，将新冠病毒大流行对全球经济和社会的损害降

到最低；支持各国央行采取的非常规措施，包括扩大外汇互换额度。

海外方面，美参议院全票通过 2 万亿美元经济刺激方案，应对新冠肺炎疫情。这是美国历史上数额最大的经济刺激方案，也是自新冠肺炎疫情在美国暴发以来国会通过的第三项应对疫情法案。根据方案，2500 亿美元将用于给美国公民发放现金，3500 亿美元将用于给小企业提供贷款，2500 亿美元为因疫情失业民众提供福利，5000 亿美元用于给受疫情影响严重企业、行业提供帮助，1300 亿美元提供给医院，其余将提供给各州政府等。

（二）政策面

多措并举，支持复工复产。3 月降息预期落空，货币政策在复工复产逐步推行的过程中货币政策也不急于一步到位，避免大水漫灌；预计下个月货币政策将在财政政策加码、基本面逐步回暖的过程中推出进一步宽松措施，OMO 降息、全面降准的双降组合有可能出现，后续存款基准利率也存在调整的可能。

银保监会发布《关于加强产业链协同复工复产金融服务的通知》，要求银行业金融机构强化产业链核心企业金融服务，加大流动资金贷款等经营周转类信贷支持，给予合理信用额度。落实好中小微企业贷款临时性延期还本付息等政策。

发改委印发《关于境内外资银行 2020 年度中长期外债规模的批复》，对境内外资银行 2020 年度中长期外债规模进行安排，提出要引导外债资金用于国家鼓励发展的重点行业、重点领域和重点项目，有效服务实体经济发展，推进供给侧结构性改革。

（三）本周债券投资策略

利率债方面，基本面的疲弱利好债券市场，长端仍有一定的下行空间。本周二公布了 2020 年 1-2 月财政经济数据，受疫情影响，收支下滑、经济产能尚未恢复，预计一季度 GDP 将呈负增长，至少今年上半年的财政收入形势不容乐观。虽然专项债发行加速，对社会融资撬动作用环比改善，但由于近 7 成为已动工项目，且建设周期长，短期对基建撬动作用不可高估。同时海外疫情处于扩散期，疫情防控失策超预期，全球化一体的现状下，短期国内经济较难出现强劲反弹。风险的进一步升温使得避险情绪增加，对于安全资产的需求随之提升，利好债市。外资方面，我国利率相对美日欧仍有较大吸引力。中长期来看外资对我国债市增持方向未变，在海外流动性风险缓解后，届时外资有望继续增持我国债市。但短期看，当前利率债相对于贷款和 A 股的性价比有所下降，且 30 年国债成交量数据已经在 2 月份释放出牛尾信号，中期需防范基本面修复、宽松政策衰减对利率的冲击。

信用债方面，本周净融资额下降，发行利率整体下降。海外资本市场波动加剧，虽然各国央行紧急释放大量流动性，但未明显缓解市场的恐慌情绪。1 至 2 月国内的经济数据已充分反映实体经济受到公共卫生事件的冲击，虽国内企业已逐步复工但出口受到海外疫情的影响，第二季度的经济情况仍然面临一定的不确定性，综合考虑，短期内建议谨慎观望，长期可考虑新基建及疫情拉动需求相关的产业债。

可转债方面，考虑近期经济下行压力较大，权益市场调整幅

度较大，海外疫情拐点未至，可转债整体估值水平偏高，我们认为短期仍需谨慎，可关注中低价债。目前转债的走势较为被动，虽然市场成交活跃，但只是部分个券的非理性波动。不过经历两周的调整之后，转债个券的价格整体有一定的下降，性价比有所提升。方向上，防御品种如银行、电力等；基建、汽车等政策利好板块则有一定的进攻性，例如传统基建、新基建、汽车等，另外新能源汽车部分标的价格已跌至较低位，偏长期角度可关注。中期来看，我们认为国内经济有望恢复，转债市场依旧向好，但仍需关注海外疫情的发展情况，以及国内政策出台的节奏和力度。

三、商品部分

（一）原油

3月27日美原油报价21.84美元/桶，周跌幅逾7.6%，已经是连续五周下跌。本周跌幅依然主要受沙特和俄罗斯价格战和疫情影响。最大石油输出国沙特和阿联酋提出增加石油供应，需求减少，供应增加，价格战持续，并且短期内价格战还会持续。之前是俄罗斯拒绝谈减产，现在沙特又不想谈，并且从头到尾的态度都是已经不想与欧佩克合作，甚至美国的态度也没起到相应作用。俄罗斯也表示坚持增产立场，所以WTI油价下周可能破20美元/桶，并持续底部震荡，但是长期油价依然看涨。

需求方面：美、中、印度为三大石油需求国，前段时间中国受冠状病毒疫情影响，企业停工，原油需求大减。但是随着企业

的复工，中国新冠病毒受到控制，中国原油需求稳步回升。但是，海外疫情爆发和蔓延，全球的疫情已经进入爆发期，已经蔓延至多个国家和地区，给全球经济带来冲击，所以随着企业的停工，消费的减少，石油需求大减。以美国为例，美国申请失业金人数为 322 万人，上月仅为 22 万人，增长 300 万，并且美国是消费主导型国家，经济增长 70%都是依靠消费和服务行业。自今年爆发疫情以来，原油价格已经下跌 50%以上，数据显示 2018 年中国消费量占全球总量的 13%，而美国、欧洲、韩国、日本都出现确诊病例，并且数字现在呈现爆发趋势。这些国家的需求量为全球消费总量的 46.7%。所以，需求会进一步大量缩减。由于疫情原因，全球原油需求量减少，但是供给端不减反而增产，原油价格将会进一步下挫。并且大西洋理事会的分析师表示：特朗普向沙特和俄罗斯施压以削减石油供应的窗口上周可能已经关闭，现在随着印度和美国大部分国家宣布关闭经济并且发布居家指令，需求会进一步崩溃。

供给方面：俄罗斯明确不参与减产计划，现在沙特也已经没兴趣继续与欧佩克合作，俄罗斯现在是坚持增产计划。现在价格战进一步激烈，预计本周价格依然震荡下行。

虽然美国和中国都提出储存石油计划，但是目前世界上大约有 9 亿桶用于存储，现在增产和需求继续恶化，全球的储存将在 6 月份之前被填满，这无处存放的石油会被折价卖掉，到时候不得不关闭油井减产。所以还是长期看涨。

(二) 贵金属

周五(3月27日),伦敦现货黄金收盘下跌0.19%,报1628.16美元/盎司。上海黄金交易所黄金TD收盘下跌0.14%,报366.09元/克,白银TD收盘下跌2.02%,报3484元/千克。

名称	代码	●	最新价	涨跌	涨跌幅	振幅
白银延期	Ag(T+D)	▼	3484	-72	-2.02%	2.81%
黄金延期	Au(T+D)	▼	366.09	-0.53	-0.14%	0.83%
Mini黄金延期	mAu(T+D)	▼	366.05	-0.54	-0.15%	0.82%
伦敦金现	5120	▼	1628.16	-3.18	-0.19%	1.42%
伦敦银现	5121	▲	14.468	0.084	0.58%	3.19%
伦敦铂	5122	▲	741.25	2.12	0.29%	3.29%

1. 基本面分析: 近期由于全球各国的大规模刺激方案,美国众议院周五快速通过2万亿美元的经济刺激法案,且G20承诺“不惜代价”对抗新冠危机,各国举措向全球注资5万亿美元,向市场的大注水有助于缓和流动性紧张预期,短期美元需求继续减少,同时全球经济衰退担忧、货币泛滥都刺激了黄金需求,推动近几日金价明显回升,但当前投资者对相继来到大规模刺激方案已有充分预期,乐观情绪短时间内或已饱和,在新冠疫情尚未完全有效控制前,美国失业潮可能来临,美国上周初请失业金史上首次出现百万级别,后期流动性危机仍有可能发生,不排除黄金再度遭到抛售的可能,投资者偏向多头思路的同时,注意防范风险,设置好离场以及调整好仓位。长期来看,黄金作为天然的避险资产,全球范围内的黄金投资需求增长以及实际利率的下滑还将为2020年全年黄金的强势提供支撑。

2. 技术面分析:

上海黄金 TD (日) K 线图



黄金 TD: 短期黄金价格保持高位，但在 369.20 附近形成了阻力，涨势延续需要突破确认。

上海白银 TD (日) K 线图

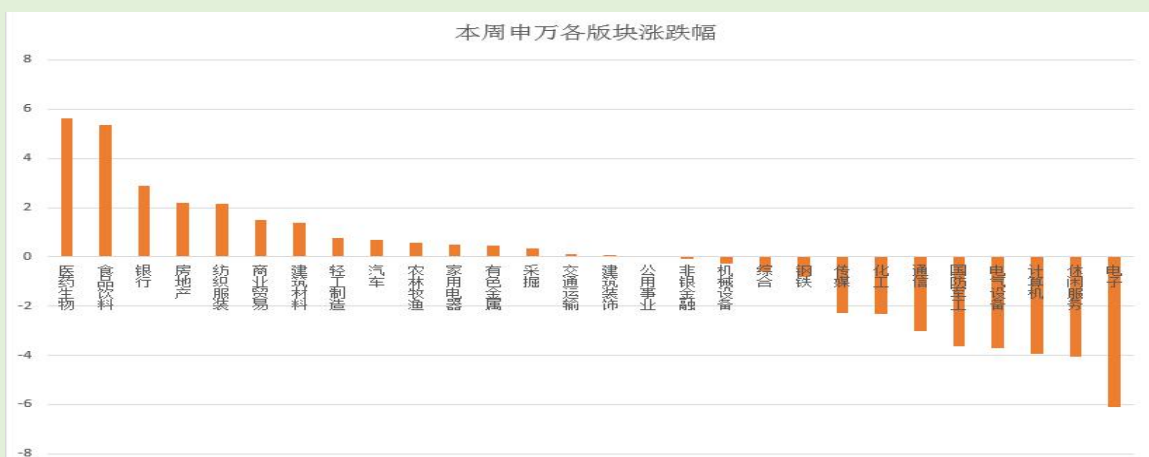


白银 TD: 短期银价反弹走势不变，但是多头动能有所减少，投资者需要注意价格回调的风险。

下周需关注事件: 继续重点关注公共卫生事件对全球经济的影响，数据方面，重点关注美国 3 月非农数据，美国、中国 3 月 PMI 数据及欧洲各国 3 月 Markit 制造业 PMI、欧元区 3 月经济景气指数、英国 GDP 及德国 3 月 CPI 数据，同时需关注欧洲央行管委霍尔兹曼讲话等。

(三) 钢铁

本周，申万钢铁指数周下跌 0.83%，同期上证综指收 2772.20 点，周环比上涨 0.97%。



本周钢材社会库存加速去化，下游复工稳步进行，库存拐点再次确认。

1. 宏观消息：根据新华网报道，截至3月20日，除湖北外，各省约1.1万个重点项目复工率为89.1%，由国家发改委调度的533个重大交通项目开复工率已经达到97.8%。1-2月新增专项债较去年同期大幅增加36%。全国复产复工进程加快带动钢材消费快速提升，根据上海钢联统计，钢材社会库存环比下降比例由2.42%提升到4.22%，如果考虑本周产量仍在增长影响，钢材实际需求下降速度更快。

2. 供需现状。供给端本周螺纹产量290万吨，环比增加17万吨，产量继续上升。热轧本周进一步减产至298万吨，预计下周产量仍处低位，但下降空间有限。需求端下游需求加速复苏，全国建筑钢材成交量周环比增加16.4%，下周钢材下游复工水平有望恢复到常年水平，并有望继续加速。

3. 库存。本周仍处于去库存阶段，但国外疫情造成板材出口受限，进一步去库还需内需拉动。3月26日，上海钢联公布本周钢材库存数据。五大品种总社会库存降幅为4.22%，五大品种

钢厂库存环比下降 6.83%。

4. 价格。随着复工程度越来越高、各类刺激政策落地，供需都在快速恢复，但本周钢价始终受高库存以及月底资金压力增大两方因素所压制。

5. 策略建议：钢铁板块已进入重要战略配置期，库存拐点已现，随着下游的逐步复工，市场需求预期向好发展，钢价有回涨需求。但库存仍处于历史高位，加之全球疫情影响，市场情绪低落，需要关注下游复工、赶工需求以及宏观政策是否能够如期来临。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元收 98.298，最高 102.13，最低 98.223。北京时间周四晚，美国初请失业金数据录得 328.3 万人，达到前记录高位的 5 倍。初请数据创下历史新高并不令人惊讶，但是仍然是一个惊人的数字。而且，不是每个人都有资格申请失业保险，所以真正的失业人数远超过了 300 万。而在大衰退最严重的时期，美国每月失去的工作岗位仅 80 万个。经济形势不乐观，美联储和政府纷纷救市，联储 3 月 23 号推出无限量 QE，不限量按需买入美债和 MBS。鲍威尔在紧急降息 100 基点后，首次露面说，当前的情况并非非典经济下行，美国经济不存在基本面问题。预计经济在下半年复苏，取决于疫情发展，美联储将尽可能确保经济有力地反弹。美联储准备好进入任何缺乏流动的领域，预计美联储行

动不会造成长期通胀风险。美联储不打算用尽弹药且仍有政策空间。美联储致力于支撑经济信贷流通。在借贷方面的弹药还没有用尽。抵押贷款和车贷是美联储可涉及的领域。除了货币政策，才长方面刺激也不少，直接向中低收入人群派发现金；失业救济福利增加；小企业贷款；5000亿美元的企业救助计划；对医院的援助。从美元走势来看，货币政策和财政刺激，上周并没有奏效。万亿刺激计划存在争议：两大矛盾点，失业保障条款“过于”慷慨；企业回购将陷入停滞。尽管货币政策和财政政策已经双管齐下，但是很多人仍然对美国经济前景不乐观，众多经济模型和机构调降经济增速预期。

下周预计在美元跌势在多头趁机买入时，跌势有望趋缓。在经济和金融市场的冲击中美元需求可能持续，预计这将使得美元继续升值。当前货币宽松环境和低经济预期是全球性的，所以美元可能继续维持强势。美元有望在 97.8727 形成支撑，从多个技术指标 RSI, MACD, BOLL 来看多处于中线附近，从技术面看，下周以震荡为主。

（二）英镑

上周英镑最高 1.2486，最低 1.1227，收 1.2461。英国经济基本面目前消息不多，镑美在大幅下挫以后出现回调。惠誉，评级下调反映出，在疫情危机财政宽松市场影响下，英国公共财政状况显著恶化。英国首相约翰逊新冠病毒呈阳性，英国央行维持关键利率在 0.1% 不变，符合市场预期。从短线来看，英镑预计变化不大。下周受美元有望继续走向影响，短线盘整的影响，英

镑可能在 1.2346 附近形成震荡。如果美元继续下行，英镑继续上行，并在 1.2699 形成阻力位。

（三）欧元

随着疫情冲击了美国经济，已经迫使美国这一全球最大经济体突然停摆，企业被迫停业并可能导致数百万人失业。针对 GDP 的预期范围很广，但大多数经济学家预计第二季度出现严重滑坡后，今年下半年伴随疫情减退将出现反弹。受经济衰退担忧加剧的影响，日内美元持续走软，虽然之后自低点略有反弹，但仍创下逾 10 年来最大单周跌幅。不过支持欧元兑美元持续上涨的欧洲方面的消息乏善可陈。市场共识是新冠病毒对欧元区经济的损害可能会比全球其他地区严重。因此不排除欧元兑美元突然大跌的可能。本周欧元/美元收于 1.1141 高点。如果接下来回撤，则将继续跌向 1.1025 目标位。而如果汇价继续展开反弹，则目标指向 1.1150。

（四）日元

周四公布的数据显示截至 3 月 20 日当周美国初请失业金人数录得 320 万人，高于预期 150 万，引发市场对美国就业市场的担忧。美国疫情持续恶化，世界卫生组织（WHO）警告说，美国有可能成为全球新冠肺炎疫情“震中”。目前美国 50 个州以及首都华盛顿都出现了病例，其中疫情最为严重的是纽约州，美国衰退预期加剧，美元暴跌，美元/日元延伸震荡跌势收于 107.94 点，若进一步展开上行，则目标指向 110.10。目前跌破 108.00 阻力位，仍可重启更大下行趋势，目标指向 105.80。

（五）澳元

在美联储祭出的新一轮 QE 得到市场的响应之后，美国也就大规模经济刺激法案达成协议，全球风险情绪终于难得地出现了持续转暖，这也令商品货币录得强势反弹，澳元兑美元本周迎来一波不小的上涨反弹，截至收盘，澳元兑美元报 0.6165，周涨幅 7.89%。

从技术面看，澳币近期的支撑位在 0.6004，这标志着全球金融危机时期的低位。随着相对强弱指数 RSI 从超卖区域反弹，澳元兑美元可能在本月剩余时间内出现更大的反弹。不过，如果澳币兑美元跌破这一点位，那么就有可能再次下探周线低点 0.5500，随后将面临进一步跌向 2020 年触及的低点 0.5500 附近。

（六）加元

本周美元指数持续走低，加之加拿大央行出台一系列刺激政策，加元兑美元走出一波小幅上涨趋势，截至本周收盘，加元兑美元报 0.7143，周涨幅 3.55%。

本周五加拿大央行再度紧急降息，将基准利率降低了 0.5 个百分点至 0.25%，并宣布了购买商业票据和政府证券的计划，这是加拿大央行本月内的第三次降息，3 月 4 日该央行跟进美联储降息 50 个基点后，于 3 月 14 日再度紧急降息。加拿大央行将启动商业票据购买计划，以缓解短期融资市场的压力，从而为企业保留重要的融资来源，加拿大央行还将开始在二级市场上每周购买至少价值 50 亿加元的加拿大政府证券，以应对政府债券市场的压力。

疫情传播对加拿大公众和经济造成严重后果，病毒大流行引起的紧缩促使加拿大采取了果断的财政政策行动，以支持个人和企业，并最大程度地减少对经济结构的永久性损害。

这一举措是由于经济状况迅速恶化而采取的，包括上周新申请失业救济人数激增，这表明加拿大经济将出现历史上最严重的经济活动下滑。加拿大是能源密集型国家，原油的持续暴跌给加元上涨带来阻力，本周的反弹或许只是昙花一现。

（七）瑞郎

瑞郎上周最高 1.05216，最低 1.01013，收 1.05126。瑞士央行推出应对病毒再融资便利工具，并降低逆周期资本缓冲要求，瑞士央行表示，再融资便利工具的操作规模没有上限。受美元下行影响，上周瑞郎连续四天上涨，下周美元如果受经济数据以及疫情影响，有望继续上涨，在 1.06370 形成阻力，如果美元开始反弹进行盘整，有望在小时级别进行 A 浪调整，下看 1.03362。

五、各类市场观点汇总

资产类别	配置建议
A 股	标配
港股	标配
美股	低配
债券	标配
黄金	标配
原油	标配
美元	低配

★★★推荐在售产品★★★

产品类型	产品名称	产品简介
自营理财	炫彩周末理财	每周五发售，电子渠道专享，收益高于同期发行其他理财产品。额度有限，先购先得。
	货币净值 T+0 理财	即买即起息，近 7 日年化收益 3.16%。7X24 小时赎回，非交易时间赎回 5 万以内实时到账。
存款产品	大额存单	20 万元起售。利率最高可达 4.15%。
	结构性存款	1 万元起售，期限一年。业绩比较基准 2.17%-5.15%
代销基金	被动指数基金	追踪大盘指数，把握蓝筹机会
	优质企业精选基金	广发 10 年 10 倍基金经理掌舵，中长跑能力超强
	优秀混合基金	嘉实成长投资策略组投资总监管管理，布局未来、把握成长
	短债基金	持有满七天无交易手续费，把握短期债券市场投资机会
	智能投顾组合	3 月 30 日起依据最近市场形势进行仓位调整，美股仓位降为零，新增超额回报能力更强的金牛基金
	新基金	科创主题基金，全国限购 10 亿元，热销中
代销保险	百万医疗- e 生宝	最低 0.4 元每日，高保障达 400 万。进口、自费药；意外、疾病住院。
	百万身价- 精选定寿	30 元起，最高 100 万元保障。
	百万重疾- 康健保	轻、中、重症多次给付。一生无忧
备注：以上产品详情请咨询河北银行各网点金融顾问。		

★★★温馨提示★★★

理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

1. 在您购买产品前，请认真阅读相关协议书、产品说明书和风险揭示等法律文件，充分了解投资风险。具体信息请以产品说明书等法律文件为准。
2. 产品过往业绩不代表投资者获得实际收益，亦不代表其未来表现，不构成未来业绩表现的保证。测算收益不等于实际收益，投资须谨慎。
3. 基金及保险等代销产品系我行代理第三方机构产品，非我行发行的理财产品，代销产品均由第三方机构发行与管理，我行不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。
4. 本报告版权为河北银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对外翻版、复制和发布。不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。河北银行保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。