

河北银行投资策略周报（2020.4.13）

导语：

针对 2020.4.6-2020.4.12 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，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.....	- 2 -
(一) A 股.....	- 2 -
(二) 港股.....	- 3 -
(四) 美股.....	- 5 -
二、债券部分.....	- 6 -
(一) 一季度债券市场回顾.....	- 6 -
(二) 二季度债券投资策略展望.....	- 8 -
三、商品部分.....	- 10 -
(一) 原油.....	- 10 -
(二) 黄金、白银.....	- 12 -
四、外汇部分.....	- 14 -
(一) 美元.....	- 14 -
(二) 英镑.....	- 15 -
(三) 欧元.....	- 15 -
(四) 日元.....	- 16 -
(五) 澳元.....	- 17 -
(六) 加元.....	- 17 -
(七) 瑞郎.....	- 18 -
五、二季度各类市场观点汇总.....	- 18 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 20 -
★★★温馨提示★★★.....	- 21 -

一、权益部分

（一）A 股

1. 上周走势回顾

受清明小长假央行出利好消息：央行降准，对中小银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，释放长期资金约 4000 亿元；自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%；叠加隔夜美股三大股指大涨 7%，助力 A 股本周全线高开高走，在连续反弹三天后，周五 A 股缩量收跌，上证指数收在 2796.63 点，深证成指报 10298.41 点，创业板跌幅较大，报 1949.88 点。

继小长假后，上周迎来两大政策指导，周二（4 月 7 日），国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议。会议强调，当前全球经济增长受到疫情严重冲击，经济金融发展面临较大挑战，我国疫情防控面临外防输入、内防反弹的形势，又处于复工复产的关键阶段。下一阶段，金融委要继续按照党中央、国务院决策部署，强化政策落实，扎实推动经济社会发展秩序恢复常态。提出放松和取消不适应发展需求的管制，提升市场活跃度；周四（4 月 9 日），据新华社报道，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，其中涉及资本市场的要素包括：完善股票市场基础制度、加快发展债券市场、增加金融服务供给、主动有序扩大金融业对外开放。

值得注意的是，本周二北向资金净流入 145 亿，是近期一个天量，也从侧面印证：长期来看 A 股底部区域的信号渐渐明朗。

按照中国经验，新增病例拐点出现之后，也意味着此前防控措施效果开始显现。如果继续防控得当，那么有望在 1-2 个月之后逐步恢复正常的生产和消费活动，此前市场过分悲观的预期也有望得到修正，全球金融市场正在迎来修复性反弹行情。。



2. 本周市场展望

短期来看，A 股面临变盘节点，上冲动能不足，成交量持续萎缩，周五上证指数上冲 2833 受阻，这个位置在 30 天线附近，创业板遇阻 2000 关口，在这个位置堆积了数十亿的套牢筹码需要化解，不经过多次反复，难以真正突破，市场或已开启短期下跌趋势。下周重点关注一季度 GDP 数据。

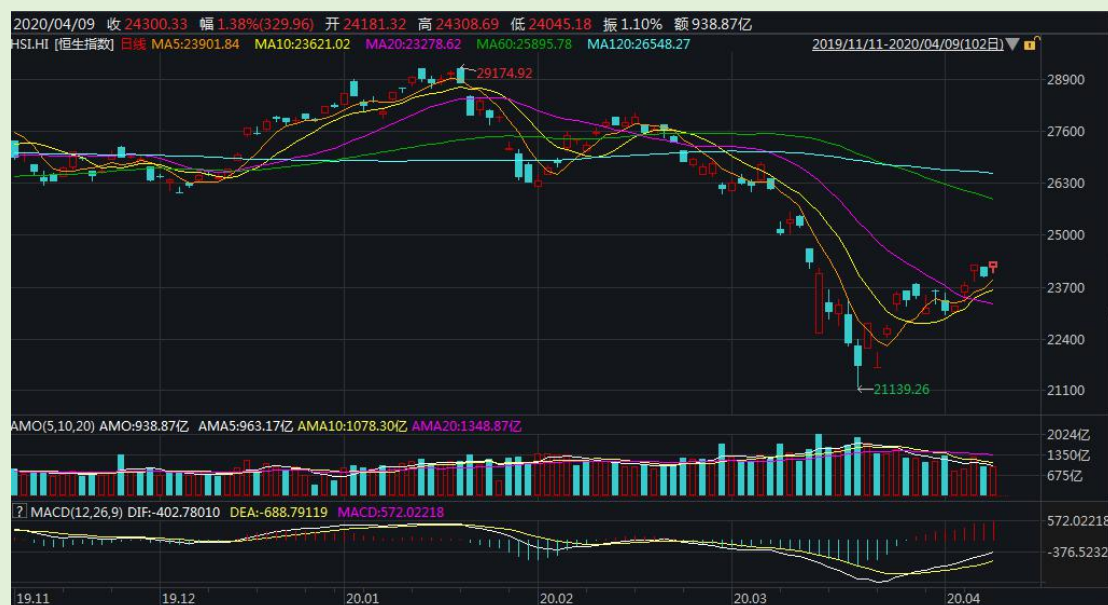
(二) 港股

1. 上周走势回顾

本周恒生指数报 24300.33 点，涨 4.58%。近期港元汇率持

续走强，港元资产也开始受到投资者关注。港股近期在全球市场波动的背景下，可能出现一定波动，但对于一些优质标的，或许是提前布局的良机。港股目前市账率（指每股现价除以每股账面价值所得的比率，越低代表股价越便宜）仅约 1 倍，在过往多次金融危机中，恒生指数跌至此水平看是见底，但碍于新型肺炎疫情对经济的冲击难以评估，不排除港股仍然有机会调整。同时，除疫情以外美股走势也非常值得关注，首先美国受疫情影响经济基本面令人堪忧，对上市进出口企业会造成较大影响；其次，美股如果出现大幅下跌，其他市场恐慌情绪也会升级，恒生指数可能跟随式调整。

2. 技术面分析



从均线上看，目前正处于年线下方，短期五日线上穿 10 日线和 20 日线，结合交易量，在上涨的趋势中，量能在逐步减少，并且 60 日线是向下的，所以均线上看到在前几日上漲过程中，进入短期调整阶段。再看 RSI，在 21139.26 给出反弹信号，目

前正处在上升过程中，还没有反转迹象；继续看 BOLL，一直在中线下徘徊，反弹过程中在 24682.82 形成阻力。综上所述，技术面看到目前恒生正处在年内较低位置，反弹受阻，本周可能进入震荡调整阶段。

3. 本周市场展望

四月市况主要影响的因素有：各国陆续有经济数据出炉，目前公布的数据仍未完全反映经济实况；欧美各国正部署放宽封城措施，有机会可能触发新一波疫情。恒生指数本周看涨，阻力位明显，本月结合疫情消息面和经济数据公布以及美股走势，进行震荡。

（三）美股

1. 上周走势回顾

周五欧美主要股市休市一天。截至周四收盘，道指涨 285.80 点，涨幅 1.22%，报 23719.37 点，纳指涨 0.77%，报 8153.58 点，标普 500 指数涨 1.45%，报 2789.82 点。本周道指上涨 12.6%，纳指涨 10.6%，创 2009 年以来最佳表现，标普 500 指数涨 12.1%，创 1974 年以来最大周涨幅。影响上周美股市的因素较多，包括美国疫情的持续发酵，最新初请人数、鲍威尔讲话、美联储推出 2.3 万亿美元信贷计划、美财长姆努钦表示对航空企业援助是下一步重点行动等。

上周股市录得较大涨幅，可能是有充分理由的。许多股票被普遍认为处于超卖状态，然后美联储和财政政策正在启动政策援助。这显然有助于市场人气，但当疫情的持续时间仍未知时，仍

然难以过度看涨。尽管美联储出手救市，但历史经验表明，在熊市结束之前，市场仍需经历大幅波动。近期出现反弹是正常现象，但股市在全面复苏之前仍会不停波动并触及新低。历史上所有的恐慌都不会短时间内突然消失，从鼎盛到缓解，再到反复，最后到衰退都需要一个过程，从恐慌情绪的角度上，目前只能说刚刚度过了第一个阶段。这一轮全球股市震荡的引线是新冠疫情，而疫情依旧在全球蔓延，美国依旧成为全球确诊数最多的国家，虽然疫情最终会被战胜但造成的恐慌心理和经济问题短期很难立刻修复，这就是为什么巴菲特对美股如此悲观的原因。

2. 本周市场展望

本周看点颇多，首要就是疫情防控进展，G20 集团财长和央行行长将举行视频会议，就应对新冠肺炎疫情等主题进行讨论，并继续落实此前举行的二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会达成的共识；OPEC 和 IEA 将公布月度市场报告；美国 3 月零售销售，初请失业金人数等数据同样值得关注；富国银行、摩根大通将在 14 日盘前公布业绩，拉开财报季帷幕，根据疫情发展和会议情况，美股下周还可能继续高位震荡，若疫情雪上加霜，数据大跌眼镜那么美股可能开始新一轮调整。

二、债券部分

（一）资金面

4 月 10 日，人民银行发布 2020 年一季度金融统计数据，总体看，当前银行体系流动性合理充裕，市场利率下降，金融市场保持稳定，货币信贷和社会融资规模合理增长。

货币投放方面，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行本周末开展逆回购操作。因本周有 700 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 700 亿元。

社会融资规模的情况。初步统计，3 月末，社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%，增速比上年末和上年同期高 0.8 个和 0.3 个百分点。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元。3 月份社会融资规模增量为 5.15 万亿元，比上年同期多 2.19 万亿元。

货币供应量的情况。3 月末，广义货币 (M2) 余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 57.51 万亿元，同比增长 5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.4 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 8.3 万亿元，同比增长 10.8%。一季度净投放现金 5833 亿元。

贷款的情况。3 月末，本外币贷款余额 165.97 万亿元，同比增长 12.3%。人民币贷款余额 160.21 万亿元，同比增长 12.7%，增速比上月末高 0.6 个百分点，比上年同期低 1 个百分点。一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。外币贷款余额 8124 亿美元，同比下降 3.4%。一季度外币贷款增加 255 亿美元，同比少增 206 亿美元。

存款的情况。3 月末，本外币存款余额 206.42 万亿元，同比增长 9.2%。人民币存款余额 200.99 万亿元，同比增长 9.3%，增速分别比上月末和上年同期高 1.2 个和 0.6 个百分点。一季度

新增人民币存款 8.07 万亿元，同比多增 1.76 万亿元。外币存款余额 7654 亿美元，同比下降 0.5%。一季度外币存款增加 76 亿美元，同比少增 337 亿美元。

银行间市场成交和利率的情况。一季度，银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 283.42 万亿元，日均成交 4.8 万亿元，日均成交比上年同期增长 2.6%。3 月份同业拆借加权平均利率为 1.4%，分别比上月和上年同期低 0.43 个和 1.02 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.44%，分别比上月和上年同期低 0.37 个和 1.03 个百分点。

外汇储备和汇率的情况。3 月末，国家外汇储备余额为 3.06 万亿美元。3 月末，人民币汇率为 1 美元兑 7.0851 元人民币。

（二）政策面

国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议，要求加大宏观政策实施力度，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。引导信贷资源更多支持受疫情冲击较大的中小微企业和民营企业。发挥好资本市场枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。高度重视国际疫情和经济金融形势研判应对，防范境外风险向境内传递。

4 月 10 日央行货币政策司司长孙国峰表示，存款基准利率是我国利率体系压舱石，对于维护存款市场秩序，防止非理性竞争发挥了重要作用，因此要长期保留。存款基准利率自 2015

年 10 月以来没有调整，但并不意味着银行实际执行的存款利率就不变化。

中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见，在《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》中提到要加快发展债券市场。稳步扩大债券市场规模，丰富债券市场品种，推进债券市场互联互通。统一公司信用类债券信息披露标准，完善债券违约处置机制。探索对公司信用类债券实行发行注册管理制。加强债券市场评级机构统一准入管理，规范信用评级行业发展。

（三）债市策略

从基本面来看，疫情背景下，短期内我国经济仍处于恢复阶段，方向明确但反弹力度有待检验，下周即将公布的 GDP 数据非常关键。3 月份 PPI 继续走弱，主要还是受到疫情的影响，导致工业生产尚未恢复到之前的正常水平。预计 PPI 在整个 2 季度都会处于负值区间，疫情的阴霾下内外需疲弱可以预见，全球疫情尚未有出现拐点的征兆，对经济衰退存在的隐忧将继续利好债市。最新公布的社融及 M2 数据也大超预期，在市场流动性充裕的背景下，对后续资金面的改善更具信心，这也为债市行情提供了支撑作用。

利率债方面，4 月 8 日十年期国债收益率自 2002 年以来再度跌穿 2.5% 关口，国债期货三大主力合约齐齐刷新历史收盘新高。短期内债市暴涨，这既是对上周五央行定向降准并下调超额存款准备金利率的政策操作的反应，也是进一步确保流动性宽裕

预期的体现。不过经过本次下调，当前超额存款准备金利率已经等同于活期存款利率，周内央行副行长表示存款基准利率是我国利率体系的压仓石，在这个工具的使用上要进行更加充分的评估，措辞间为后续政策留有余地。近日货币政策宽松发力后，短端收益率大幅下行，收益率曲线呈现牛陡格局。后续，伴随着疫情的改善以及稳增长政策逐步实施，实体经济逐步向好则长端利率下行将存在阻力，但短期来看央行引导贷款端利率下行的基调并未改变，因而长端利率上行空间也有限，大概率会维持震荡。

信用债方面，本周发行量、净融资量均小幅增加，市场行情向好，收益率整体显著下行。信用利差方面，受利率债收益率大幅度回落的影响，本周城投债、中票各等级、各期限信用利差均出现被动走阔。债券作为重要的融资工具之一，中小微企业短期内经营压力加大，注册制推行下，政策宽松加码，信用债的发行量大概率会持续增加。但由于海外疫情尚不明朗，若后续形势进一步恶化，会通过产业链和贸易为境内企业带来持续影响，若企业资金链出现问题，债务或将存在集中兑付的风险，接下来要重点关注企业的经营状况，对细分行业所面临的环境做好评估，警惕信用风险的发生。

三、商品部分

（一）原油

1. 上周市场回顾

上周在各产油国的努力之下，召开了 OPEC+ 及其他产油国视频会议与 G20 能源部长会议，但结果不尽人意，旨在挽救石油市

场的全球减产协议在周五几经波折后终难达成，沙特牵头发起的外交倡议屡屡受折，且需求压制油市大幅走高。尽管周四晚由于减产协议初步达成美油、布伦特原油双双飚涨，但是油市需求已然崩溃，即便减产也难以覆盖需求的塌陷，截止收盘美油大跌20%，布伦特原油期货也大跌逾7%，尽管市场接近达成1000万桶的减产协议，但仍存在墨西哥方面的不确定。

供给方面：当前油价水平无疑低于主要原油出口国所需要的水平。以此次“斗法”主角沙特和俄罗斯来看，两国财政均衡所需油价水平分别为84美元/桶和42美元/桶。对于俄罗斯来说，现有油价水平低于其财政收支平衡价格水平，也必然给其财政及国际收支带来挑战。对于其他中东主要产油国来说，其财政平衡面临的形势也不容乐观。因此，如果主要原油输出国不加强产能协调，原油出口国的财政状况进一步恶化将不可避免。

需求方面：新冠肺炎仍在肆虐，拐点并没有出现。而各国政府为控制疫情采取的封锁措施，将造成第二季度日需求减少1500万桶，接近1000万桶的减产规模也远远弥补不了需求端的崩溃。

2. 本周市场展望

欧佩克减产协议“难产”，周一金融市场或集体暴走；尽管有美国斡旋，但因为墨西哥不愿接受减产配额，所以欧佩克+并没有在周末前达成协议。油价在周五假期前收跌，这为周一的波动性提供向下空间。原油波动性近期已经大幅升高，隐含波动率已经达到2005年以来最高水平，而WTI原油30天实际波动率已经达

到了 1991 年第一次海湾战争时期水平。复活节周一欧洲市场继续休市增加了不确定性，下周原油开盘时可能出现跌幅。

（二）黄金、白银

1. 上周走势回顾

黄金价格在 3 月前半月由 1700 快速下跌至 1500 美元每盎司，而后半月又快速回升以阳线收尾，成为进入 2020 年以来黄金波动率最高的一个月。进入 4 月份以来，黄金投资者看多意愿持续升温。4 月 6 日，COMEX 黄金价格一举突破 1700 美元每盎司，并创下 8 年以来新高 1742 美元每盎司的价格。截止到 4 月 9 日收盘，现货黄金以 1683.73 美元每盎司收盘，涨幅为 2.28%，纽约黄金盘中一度达到 1754.5 美元每盎司，最终以 1740.6 收盘，创 2012 年 10 月以来收盘新高。上海黄金交易所黄金 TD 收盘上涨 0.3%，报 373.99 元/克，白银 TD 收盘上涨 0.51%，报 3764 元/千克。

2. 本周市场展望

OPEC+减产协议在北京时间 4 月 10 日晚初步达成，但初步协议中的减产幅度不及市场预期，不足以解决原油市场供需失衡问题，使得低油价及其带来的系列问题依然未得到解决，需要关注地缘政治关系依然紧张，使得黄金的避险属性被激发。同时，全球新冠疫情对经济的负面冲击，也提振黄金价格。

美联储将采取措施提供高达 2.3 万亿美元贷款，市政(债券)流动性措施可提供 5000 亿美元的贷款，针对实体经济的贷款便利措施可提供至多 6000 亿美元的贷款等。美联储主席鲍威尔表

示，美联储将继续使用所有可以使用的工具，直到美国经济开始从疫情造成的伤害中全面复苏。此举虽可以提振美国经济，但是从长期看却会使美元指数走软，从而提振黄金价格。

黄金 ETF 持仓量 4 月 6 日-9 日持续新增，总库存增加至 994.19。与此相反，CTFC 持仓，投机者看多头寸减少 9907，看空增加 2258。ETF 持仓量不断攀升或推动黄金价格进一步上涨，短期黄金环境没有明显改变。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 年黄金的强势提供支撑。

下周我们需关注美元表现是否强劲，尤其是大幅上涨，以及暂时低通胀预期，重点数据关注美国周四公布的经济数据以及第三世界疫情情况。

（三）钢铁

从海外供给角度看，我们需要重点关注巴西疫情发展情况。海外疫情前期对供给端造成的铁矿石减产在千万吨以下，初步估计在 700 万吨左右，但是由于资源出口国在疫情中具有较大的经济压力，实际情况可能会减产的更少一些，并且减产量很大可能与自身的需求量相抵消。我国的铁矿石进口国主要是澳大利亚和巴西两国，而近期巴西的疫情似乎在继续恶化，后续淡水河谷（去年发生矿难的矿商）的生产是否会受到影响仍具有不确定性，虽然大幅减产的概率不大，但是也需要重点关注。

国内方面，铁矿石供需基本维持平衡状态，价格呈现区间震荡态势。由于天气气候原因，前期澳洲、巴西发运收到一定影响。

目前澳洲已经摆脱了港口气旋影响，发运回升至正常水平，预计4月份偏稳运行，巴西因今年雨季降水量大而影响了部分矿山生产，雨季结束后4月份发运将持续回升。但由于巴西船运期时间较长，本月到港水平预计很难回到一个较高的水平。需求方面，近期钢厂的利润因原料下跌而被动扩张，增产持续进行中，对于原料的刚性消耗增强，且库存仍有补库空间，只要价格合适预计仍有主动补库的意愿。综合供需两端的情况，预计本月仍维持紧平衡状态，港口库存还很难见到持续的累积，远期的悲观预期暂时还无法兑现。

四、外汇部分

（一）美元

上周美元指数重心下移至99.5下方，跌破关键的100关口后下行压力加剧。美国3月季调后CPI月率创2015年1月以来的新低，穆迪预计未来几个月美国许多公共和私人债务发行人的信贷状况可能依然困难。周四美联储宣布向中小企业、市政当局和公司债市场推出2.3万亿元的刺激计划后，美元在过去几小时进一步走软。此外美国就业市场进一步恶化，上周初请失业金人数录得近660万。美联储宣布额外刺激举措且美国就业市场进一步恶化后美元于后半周持续下跌。与此同时，所有关注点均集中在新冠病毒疫情发展上，因许多国家延长封锁期限，全球衰退和基本面恶化预期升温。

美元的下一支撑位于55日SMA98.91，然后为3月27日周低点98.27以及200日SMA98.15。另一方面，突破100.93将打开

升向 101.34 和 102.99 的大门。

（二）英镑

上周英镑兑美元创四周新高，由于周五全球主要市场因耶稣受难日休市，英镑/美元窄幅震荡。消息面来看，英国首相约翰逊离开重症监护病房似乎提振英镑多头。除了 CPI 数据，美国没有其他重要数据公布。影响英镑的还有围绕英国脱欧日期的悲观情绪，爱尔兰财长多诺赫在周五表示，英国脱欧时间表仍不会因为当前状况改变，过渡期仍将于今年 12 月 31 日结束；而英国《每日快报》报道称，过渡期的推迟可能会让英国纳税人每年损失 260 亿英镑。由于美国数据发布前没有重要数据或诱因，投资者或从新冠病毒最新进展方面寻找短期方向。不过美国 3 月通货膨胀率下滑料英镑/美元走强。多头等待汇价突破 3 月 27 日高点 1.2485 附近以指向 50 和 200 日均线，分别位于 1.2560 和 1.2660。

（三）欧元

上周欧元兑美元从 1.0793 涨至 1.0938，涨幅逾 1.34%，更多的是受美联储扩大宽松行动的影响。欧元区并无太多基本面利多消息。

美联储 4 月 9 日表态将采取措施提供 2.3 万亿美元贷款，市政（债券）流动性措施可提供至多 5000 亿美元贷款，针对实体经济的贷款便利措施可提供至多 6000 亿美元的贷款，包括大中企业贷款，市政流动性便利。欧洲央行行长拉加德表示，我们不应该执着于新冠病毒债券，欧洲的事情需要时间，可见欧洲央行的宽松政策受到极大限制。

欧洲央行一直认为，有必要采取进一步有力的货币政策回应，面对欧洲央行货币政策传导受到严重损害的风险，欧洲央行管理委员会迫切需要重新评估其政策立场和工具，以应对不断演变的疫情大流行的经济后果。3月欧洲央行紧急会议纪要说明，欧洲的经济活动和通胀前景可能迅速恶化，通胀预期随之下降，可能导致实际利率上升。没有经济实力的支撑，欧元的上涨大概率只是昙花一现，下周持续底部震荡。

综上所述，下周如无利好消息，欧元会进一步底部震荡下跌，重点关注疫情和美联储还有欧洲央行的经济货币措施。

（四）日元

上周美元大跌，因美联储表示将提供多达2.3万亿美元的额外援助，以减轻疫情影响。风险货币继续跑赢，澳元兑美元暴涨近6%，日元兑美元涨幅最小。

其他主要经济体的疫情有所缓和，市场对避险货币的需求出现下滑，对日元造成一定打压。日本在4月7日宣布近期紧急状态，对于日元来说是雪上加霜。

为抗击疫情在主要中心城市蔓延，日本宣布进入紧急状态，封锁措施将导致一半以上经济受到影响，市场对于避险货币的需求也出现下滑，对于日元造成一定打压。在紧急状态后，日元兑美元以外的所有主要货币汇率均出现下跌。

日本经济研究中心资深研究员表示，疫情给日本经济带来最后一击，日本将走向严重衰退，很可能由于需求和供应的冲击，此外推迟今年奥运会对日本经济会有进一步下行的压力。

综上所述，随着日本地区疫情的恶化和股市的反弹，日元会进一步走弱。下一步继续关注疫情变化和日本经济数据和货币政策。

（五）澳元

上周风险偏好情绪整体有所回暖，因疫情恶化的速度可能放缓，同时商品货币走高，澳元兑美元本周累计涨幅近 6%，是表现最好的发达国家货币。澳元兑美元创逾四周新高至 0.6368。

澳洲上日新增病例 86 人，进一步远离 3 月 22 日出现的高峰日增 537 例，实现这一目标要归功于澳洲通过制定严格且具有强制力的物理隔离措施；澳洲议会还投票通过了史上最大规模的刺激方案；最近的数字显示，澳洲联储已经开始缩减购债规模；中国实现有序复工也利好澳洲经济，因澳洲约三分之二的商品出口到中国，包括煤炭、铁矿石、天然气等。

澳元兑美元已经突破了 0.6270 以及整数位 0.6300 等阻力，或迎来进一步上涨空间。而若短线回落，0.6270 以及 0.6300 等水平已经转化为支持，可能将限制汇价回落，在展望上行空间的同时应该警惕反弹结束风险。

（六）加元

上周美元兑加元下跌 1.75% 至 1.3956，美联储扩大宽松行动，及油市方面的动态主导了加元的波动。但加拿大疫情恶化，及就业数据全面下滑限制了加元涨幅。

加拿大央行已经相当明确地表示，希望使用其它一些可供选择的政策工具——首先是信贷宽松、定量宽松。他们可以在感到

有必要将利率推至负值之前，进一步扩大他们在这两方面的举措，表明加拿大央行目前不愿意将利率推至负值。关注下周加拿大央行4月利率决议是否会降息、原油价格。

（七）瑞郎

瑞士法郎作为避险货币角色，瑞士法郎有史以来一直充当避险货币的角色，由于瑞士和欧洲经济的紧密联系，瑞士法郎和欧元的汇率显示出极大的正相关性。即欧元的上升同时也会带动瑞士法郎的上升。

上周美元兑瑞郎跌1.14%至0.9662。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。本周欧美股市继续保持回升，疫情防控、股市相对低位、对油市减产的憧憬与实际情况间存在差距以及不断出台的刺激政策交互作用，使得市场风险情绪继续升温，投资者重新买入风险资产，但并未全球抛弃美元，美元短期仍将保持韧性。下周美元兑瑞郎预计将会上升。

五、本周各类市场观点汇总

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	超配

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 月末依据最新市场预判调整底层产品，中高风险组合预期年化收益率 7%以上
私募理财	券商资管代销产品	面向高净值客户，50 万元起，半年期业绩比较基准 5.0%+
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、产品说明书和风险提示等法律文件，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。