

# 河北银行投资策略周报（2020.5.6）

导语：

针对 2020.4.27-2020.5.3 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.....	- 1 -
(一) A 股.....	- 1 -
(二) 港股.....	- 1 -
(三) 美股.....	- 4 -
二、债券部分.....	- 7 -
(一) 资金面.....	- 7 -
(二) 政策面.....	- 7 -
(三) 债市策略.....	- 8 -
三、商品部分.....	- 10 -
(一) 原油.....	- 10 -
(二) 黄金、白银.....	- 12 -
(三) 钢铁.....	- 13 -
四、外汇部分.....	- 14 -
(一) 美元.....	- 14 -
(二) 英镑.....	- 15 -
(三) 欧元.....	- 15 -
(四) 日元.....	- 15 -
(五) 澳元.....	- 16 -
(六) 加元.....	- 17 -
(七) 瑞郎.....	- 17 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 18 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 19 -
★★★温馨提示★★★.....	- 20 -

## 一、权益部分

### （一）A 股

本周迎来国际劳动节假期，交易日只有 4 天，周四 A 股红盘收官，半导体概念领涨。上证指数 2860.08 点，深证成指报 10721.78 点，创业板指报 2069.43 点。两市成交额近 6800 亿，较上日放量明显。4 月，上证指数累计上涨 3.99%，深证成指涨 7.62%，创业板指涨 10.55%。

4 月 27 日，中央全面深化改革委员会会议第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，这意味着注册制推广第一站正式落地创业板。创业板注册制一是利好积累较多中小企业项目的券商，二是利好中小值的创业板股票。创业板注册制改革将明显提升创业板市场活力，再叠加前期再融资新政利好，中小市值创业板个股将更为活跃。三是利好有直接融资需求且发展速度较快的板块。四是利好拟分拆上市的 A 股上市公司。五是利好项目储备丰富的创投企业。创业板成为注册制改革首站，市场优胜略汰将催生一批优质新兴企业并增强白马龙头效应。随着创业板注册制，科创板，再融资新规等新一轮政策的出台，叠加 5G 换代、芯片国产化、新能源等新一轮产业周期，科技成长板块将占据市场的焦点。

本周另一个重大事件，就是今年“两会”召开时间定了。十三届全国人大第三次会议将于 2020 年 5 月 22 日在北京召开，全国政协第十三届三次会议于 2020 年 5 月 21 日在北京召开。众所周知历来两会是有多么的重要，而今年又是特殊的两会，结合资

本市场，两会的重要性不言而喻。“两会”会提供新的政策指引，重要会议上提出的相关产业、行业以及侧重点。历年来，重要会议期间市场维稳为主，而今年年报和季报将全面披露完成，业绩雷风险已经提前释放。纵观过去 20 年当中，重要会议召开前一个月，上证指数取得正收益的有 17 次。所以结合当前市场表现以及重要事件的影响，我们认为市场目前在反弹过程中，接下来情绪会有所提升。

当前 A 股处于历史估值的低位，而且全球范围看也具备一定的优势，投资价值凸显。而全球宽松政策背景下，国内宽松迹象比较明显，逆周期调节政策频出，支撑较为有利。中国 4 月官方制造业 PMI 50.8，预期 51，前值 52，理论上，PMI 高于 50% 时，反映经济总体较上月扩张，此次虽然仍有部分行业复工复产比较困难，但是 PMI 数据总体的向好性，还是给市场较大的信心。

虽然目前利好消息众多，市场热情也在逐步恢复，但是目前还不能完全确认结束调整，应从理性客观的角度看待市场可能出现的走势，因为市场从来都是瞬息万变的。4 月 30 日晚间美国主流媒体集体报道称，特朗普称就信管疫情采取报复行动，他本人正在考虑各种选项。美股当晚应声大跌，5 月 1 日白天 A50 也一度跌幅 5%。而我国目前在国际劳动节假期期间，5 月 4 日和 5 月 5 日不开盘，因此，节后 A 股具体走势，还要先观察下周一二消息层面以及政策层面。

## （二）港股

上周行情回顾：恒生指数累涨 3.41%，国企指数累涨 3.98%，

红筹指数累涨 4.41%，在五月的首个交易日收盘跌逾千点，恒生指数收报 23613 点，跌 4.2%，主板成交量 1097 亿，香港第一季度经济数据收缩 8.9%，创有记录以来单季最大跌幅。

由于全球股市下跌，香港财富基金一季度亏损创纪律高点 861 亿港元，在香港遭受有史以来最严重的经济萎靡之际，带来进一步压力。香港外汇基金的香港股票和其他股票投资总计亏损 1115 亿港元，而债券投资在第一季度录得收益 544 亿港元。

受巴菲特清仓航空股以及看不清时候股未来的言论影响，航空板块和石油板块一度跌幅居前，此外，拖累港股大盘的还有内房股、内险股、内银股、内资股、内资券商股，基金都是全线下挫。巴菲特表示，伯克希尔清仓了其全美四大航空公司，包括美国航空、达美航空、西南航空和美国联合航空的全部股票，共计 65 亿。显然，巴菲特的清仓举措对于航空股来说是一个重大的负面利空，对于港股也影响较大。全球股市动荡，多国开始“重启”，韩国逐步开放公共设施；伊朗低风险区将开放清真寺和学校；法国总统：欧盟、申根区及英国入境人员不强制隔离；德国部分联邦州放宽防疫禁令；葡萄牙结束国家紧急状态，进入“灾害状态”

从经济基本面影响，以及航空股的抛售等看到港股创出季度最大跌幅，同时消息面多国开始“重启”，疫情发展得到控制和好转。综上所述，从中期来看受经济数据影响港股受到的影响在逐步显现，从短期来看，单日大跌后，利好消息频出，有望对港股进行修复。

再来看，技术面上的反馈，在日线级别 RSI 见顶释放反转信号后，目前在中部停留；MACD 同样在上升过程中，在中部形成上线下穿下线的技术形态；BOLL 线目前回到中线附近进行调整；从交易量上看，依然偏少。再看一个技术形态，目前从日线级别缠论角度形成了明显的震荡中枢，上线在 24520，下线在 23550，短期来看，在这个箱体里震荡的可能性较大。

### （三）美股

道琼斯指数 4 月份累计上涨 11.08%，报 24345 点，创下了 1987 年以来最大月度涨幅；纳斯达克指数 4 月份累计上涨 15.45%，报 8889 点，为 2000 年以来最佳月度表现；标普 500 指数 4 月份累计上涨 12.68%，报 2912 点，创下了 1987 年以来最佳月度表现。

当地时间 5 月 1 日，由于部分科技公司财报公布，以暴跌结束新一月的第一个交易日，各大财经网站头条标题“美股暴跌 600 点 五月开门黑”等，美国累计确诊病例超 110 万。当日道琼斯平均工业指数大跌 622.03 点，报收 23723.69 点，跌幅 2.55%。标准普尔 500 指数下跌 2.81%，纳斯达克指数下跌 3.2%。最新一批财报显示本季度前景黯淡。美联储主席鲍威尔认为经济复苏将会非常曲折。近期美国经济数据惨淡。

美国供应管理协会（ISM）周五公布的数据显示，工厂产出指标下降 20 多点，至 27.5，就业指数下滑至 27.5，为近 71 年以来最低水平。指数低于 50 表明活动萎缩。最新数据显示经济正迅速恶化并迈进衰退。ISM 制造业指数的下降程度小于预期，



下降 7.6 点，至 11 年低点 41.5，交货期进一步变长支撑了该指数。尽管交货期变长通常意味着需求增加，但这次供应商交货指数触及 1974 年来高位，却是反映了在疫情当中供应链中断和停工停产的影响。

Markit 发布 4 月份美国制造业采购经理指数。指数从 3 月份的 48.5 下降至 36.1；上年同月为 52.6。高于 50 表示扩张；低于 50 表示萎缩。

从美国近期公布经济数据来看，3 月消费者开支出现创纪录的暴跌。周三出炉的数据显示，美国经济在第一季遭遇了自大衰退以来最严重萎缩，结束了美国历史上持续时间最长的经济扩张。第一季 GDP 环比萎缩 4.8%，创自 2008 年第四季度以来最严重萎缩，去年第四季环比年率为增长 2.1%。

消费者开支暴跌 7.6%，创自 1980 年第二季以来的最大降幅，去年第四季的消费者开支增长 1.8%。3 月个人所得骤降 2.0%，为 2013 年 1 月以来最大降幅，反映薪酬减少。

美国劳工部表示，截至 4 月 25 日的一周，初请失业金人数经季节性调整后为 383.9 万。虽然较前一周的 444.2 万人有所下降，标志着申请人数连续第四周下降，但这一数字仍处于几个月前不可想象的水平。路透调查的经济学家此前预计，上周初请失业金人数将为 350 万人。初请失业金人数在截至 3 月 28 日的一周达到创纪录的 686.7 万人。

过去 6 周内，美国的初请失业金人数累计达到 3030 万。“sell in May, go away” 的俗语所言不虚，科技股龙头股业绩利好无

力撑盘；盘前美股亚马逊、苹果在发布业绩后股价震荡走低，美股期指重挫，市场恐慌情绪上升。美国总统特朗普在接受采访时表示将针对疫情期间的损失采取报复行动，此外，美国主要能源股均发布了业绩，营收盈利均出现下滑，低油价对能源公司的影响也会持续；三大指数低开低走，标普 500 指数直接击穿 2880 点关键支撑，金融、能源板块领跌，苹果仍是一柱擎天，逆市上涨 1%，冲击 300 美元整数关口，但苹果 1 季度手机销量同比下滑 7%，新机型可能也会推迟发布，市场信心并未回归，恐慌性指数 VIX 涨幅超过 8%，ISM 制造业指数 (2052.260, 45.59, 2.27%) 则难得的提供了一点利好，尽管位于荣枯线以下的 41.5，仍超过市场预期的 37.5，而主要工业股如波音和卡特彼勒等仍然大跌；盘中特斯拉 CEO 埃隆马斯克突然在推特上表示公司股价过高，导致特斯拉股价跳水，一度跌破 700 美元整数关口，黄金矿股板块则由于市场内部避险情绪逆市走强；尾盘美国总统特朗普突然宣布吉利德科学获得美国食品药品监督管理局紧急使用授权，指数一度出现小幅反弹，标普站稳 2820 点支撑位上方，收盘前各指数跌幅均超过 2%。

回到市场上来，有分析就认为，随着主要科技巨头公司财报的结束，利好因素在市场中消退，投资者们开始评估第二季度新冠肺炎疫情给经济及企业带来的影响及风险。

四月份的股市反弹情绪中，很大程度上是受到治疗新冠肺炎药物研发进展消息以及各地政府计划重启经济的利好提振。在周五，特朗普也宣布，美国食品药品监督管理局 FDA 已经批准了瑞德西



韦在治疗新冠肺炎重症病例上的紧急使用许可，但在盘中，交易员们开始变得更加冷静，认为五月充满了不确定性。

## 二、债券部分

### （一）资金面

目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行本周公开市场未开展操作，无正回购、逆回购和央票等到期，因此货币投放和回笼都为零。

中国证券报报道称，央行4月未开展逆回购操作的现象，自2015年以来十分罕见。例行的MLF和定向中期借贷便利（TMLF）操作也以缩量对冲告终，全月公开市场操作再现净回笼。虽有定向降准，但仍可发现央行流动性投放在收缩，特别是短期流动性投放近乎断流。

统计局：1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7814.5亿元，同比下降36.7%。中国4月官方制造业PMI为50.8，比上月回落1.2个百分点。非制造业PMI为53.2，比上月上升0.9个百分点。综合PMI产出指数为53.4%，比上月上升0.4个百分点，表明我国企业生产经营活动继续恢复。

### （二）政策面

全国两会召开时间确定：十三届全国人大三次会议将于5月22日在北京召开；全国政协十三届三次会议于5月21日在北京召开。

央行行长易纲近期在《经济研究》上发表的《再论中国金融资产结构及政策含义》一文指出，若宏观政策刺激力度过大，一

是可能产生通货膨胀的风险，二是可能导致杠杆率过快上升。因此，要尽量长时间保持正常的货币政策，维护好长期发展战略期。

国家统计局副局长盛来运表示，新冠肺炎疫情冲击没有伤及根本，我国经济长期向好的基本面没有改变；面对经济下行压力和空前的外部冲击，必须加大政策对冲力度，增强宏观政策合力，扎实做好“六稳”工作，扩大有效需求，畅通经济循环，促进经济平稳运行。

### （三）债市策略

利率债：本周债市整体波动不大，多空因素较为平衡。在公布了两会召开的时间的同时，国内许多重要地区下调了防疫级别，说明国内疫情暂告一段落，避险情绪缓和导致节前现券期货调整，最后一个交易日国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.44%，相较而言当日A股明显活跃。但对债市来说，短期内最关键的因素还是在于货币宽松趋势的引导，本月10年期国债和国开收益率分别大幅下行15BP和25BP，1年期收益率下行更多。

从资金面来看，央行本周继续暂停公开市场操作，说明目前资金流动性总量处于合理充裕的水平，虽然跨月的7天资金明显收敛，但29日银行间隔夜回购加权利率下探创近年盘中新低，表明市场资金供给总体仍十分充裕，进一步强化了宽松的预期。

从基本面来看，4月制造业PMI有所回落，且供需均偏弱，疫情对需求端的冲击更为明显，说明国内经济恢复还需要一些时间。后续即将公布的4月经济数据，虽然将继续回升，但部分分项回升幅度或仍相对较为有限，基本面回暖暂时未对债市造成

压力。总的来说，央行后续或将维持货币政策的宽松，短端利率会保持稳定水平，短期的债券型产品会比较稳健；长远来看，复工复产的有序推进会使经济逐步反弹，加上发行可能会增加，长端利率后续会具有一定的波动性，在相关产品配置上要更为慎重。

信用债：本周一级市场信用债（包括短融、中票、企业债和公司债）共发行 325 支，总发行量 3,373.83 亿元，较上周减少 1,096.36 亿元，总偿还量 1,354.91 亿元，较上周减少了 803.16 亿元，净融资额 2,018.92 亿元，较上周减少了 293.20 亿元。本周信用债收益率多数回落。收益率方面，本周，除中票 AAA 等级 3 年期和 5 年期收益率上行外，其余各等级、各期限债券收益率均下行。信用利差方面，本周，城投债和中票各等级、各期限信用利差大多走阔。具体来看，城投债除各等级 3 年期以及 AAA 等级 7 年期信用利差收窄，其余各等级、各期限信用利差走阔；中票除各等级 3 年期以及 AAA 等级 1 年期信用利差收窄，其余各等级、各期限信用利差走阔。目前阶段，虽然绝对水平上的信用债收益率相对较低，但在无风险收益率快速下行的过程中，被动走阔的信用利差为信用债的后续表现提供了一定的安全垫支撑。本周公布的 PMI 数据中，4 月中采制造业 PMI 为 50.8%，非制造业 PMI 为 53.2%，综合 PMI 为 53.4%。可以看到的是，外需下滑的过程中，复产推进叠加内需发力助力制造业 PMI 维持在扩张区间，为信用债后期发展提供了一个有利的基础。不过行业之间的景气度差异也在持续，后续的产业债表现也将有所分化。考虑到

后续海外经济局势仍有较大的不确定性，出口产业链上的影响可能会持续演绎，需要投资者持续关注。

### 三、商品部分

#### （一）原油

5月2日，NYMEX原油收高14.61%至19.69美元/桶，盘中创4月21日以来新高20.48美元/桶；ICE布伦特原油收高5.64%至26.60美元/桶，盘中创4月20日以来新高27.88美元/桶。

需求方面：

全球石油库存的增势可能在4月见顶，石油需求较上年同期萎缩近2500万桶/日。现在，各国正在放松封锁措施，这在OPEC+减产生效、其他产油国减产之际，提振了需求。据预测，美国4月份的失业率可能达到16%。因此美国近20个州已经或即将恢复经济活动。意大利表示，将允许部分工厂在5月4日复工，这是分阶段重启经济计划的一部分。除此以外西班牙、挪威、新西兰等国家也出台了政策开始放宽严格的封锁。

供给方面：

石油输出国组织(OPEC)及以俄罗斯为首的产油国盟友同意自5月1日起进行创纪录规模的减产，每日削减近1000万桶石油。俄罗斯能源部已要求国内油企在2月平均产量的基础上减产约20%，这将使俄罗斯履行其在全球供应协议中的承诺。计划显示，非洲产油国尼日利亚和安哥拉已经下调5月和6月的原油出口计划，以配合石油输出国组织(OPEC)牵头的全球减产协议。由于运费上涨，沙特阿拉伯原油的美国买家取消了至少七艘4月装

船的油轮，这可能导致沙特出货量低于预期。美国、挪威和加拿大等其他主要产油国预计也将加入减产行列。加上 OPEC+，减产总规模可能达到 2000 万桶/日，约占全球石油产量的五分之一。

风险因素以及投资策略：

目前石油存储空间的问题是近期打压油价的关键因素，当前美国原油库存增速不及预期，缓解了市场对于油库填满的忧虑。近期我们需要关注两大潜在的利空因素。首先是芝加哥商品交易所最近提高了远期石油合约的保证金要求。6 月份的合约现在要求保证金 1 万美元。由于每份合约都是 1000 桶石油，即原油价格跌破 10 美元关口，就会触发追加保证金的通知。这会反过来迫使更多的抛售来筹集现金，从而导致价格下跌，形成恶性循环。其次，标准普尔周一悄悄宣布，其所有大宗商品指数将提前换月——退出 6 月份的石油合约，进入 7 月份。标普认为 2020 年 6 月 WTI 原油期货合约的价格有可能跌至零以下。这可能使得 6 月合约流动性趋紧，随着合约交割日临近，可能会再度引发市场的抛售，从而对油价构成压力。

从上周开始国内各大银行纷纷关闭了原油宝交易，各大原油 LOF 基金鉴于近期二级市场交易价格波动较大，为了保护持有人利益，连续两天实行停牌操作。综上所述我们也提示大家保持冷静，在保持观望的同时也可以适当关注或布局和原油具有一定相关性的投资比如新能源汽车，如果原油价格筑底完成逐步上涨那么消费者对于新能源汽车需求会增加，对于新能源汽车是利好。另外提示大家最近场内原油基金溢价严重并且已经逐渐引起越



来越多人的关注，不要盲目抄底。。

## （二）黄金、白银

4月27日-5月2日，现货黄金整体震荡调整，其中4月30日，金价下跌至本周最低点1681.2美元/盎司，之后持续上涨至1700美元/盎司上方，至周五收盘报1700.42美元/盎司。现货白银报收14.976。上海黄金TD收盘380.69元/克，白银TD收盘3703元/千克。

基本面分析：本周黄金价格走势继续受避险需求影响呈现震荡调整，一方面新冠疫情在欧洲主要国家的影响最高峰可能已经过去，欧洲主要国家和美国部分州逐渐放开疫情管制，经济有望逐渐恢复，提振市场风险偏好，一方面欧银会议未决定继续购买债券，使得黄金看多降温，恰逢月末，黄金投资者部分选择获利了结，黄金价格震荡向下调整。从实物黄金的需求端看，主要黄金消费国家印度和中国以及美国受疫情限制，消费不及往年，也为黄金价格上涨施压。但美联储零利率以及宣布即将采取的各种工具，欧洲主要国家公布的低迷的核心经济数据，叙以冲突等地缘政治因素和新冠疫苗的效果未揭盲以及当前疫情患者康复治疗难度大，依然为黄金上涨提供强大支撑。受疫情影响，全球各国的超宽松货币政策可能引起的货币超发以及各国经济短期难以恢复或即将出现经济衰退，使得市场担忧通货紧缩情绪与通货膨胀情绪并存，黄金短期或将继续震荡调整。投资者不能松懈防范风险的意识，需警惕黄金短期反复震荡。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，以及对未来经济下行的担忧还将为 2020 年全年黄金的强势提供支撑。

下周需关注：因下周亚洲国家劳动节休市，美股开盘，仍需关注美股走势，美股走势强劲则依然打压黄金上涨。同时关注美国 ISM 制造业物价支付指数、美联储官员讲话、美国 4 月 ADP 就业人数以及欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数。如果数据好于预期，则短期利空金银。

### （三）钢铁

2020 年 4 月份河北省钢铁行业 PMI 为 48.7%，环比上升 4.4%。4 月份国内钢材需求较强恢复，集中在国内消化的建筑钢材在稳内需的带动下需求超去年同期，而板材受外需下降拖累，市场表现明显偏弱。

供给方面，4 月份的产出指数为 52.5%，环比上升 10.3%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.95%，月环比上升 5.69%，同比降 2.44%；高炉炼铁产能利用率 81.68%，月环比上升 5.49%，同比降 2.28%；日均铁水产量 228.41 万吨，增 3.05 万吨，同比降 6.37 万吨。由于长强板弱格局，部分具备条件的长流程钢厂铁水向长材转移，板材减产、检修情况增加，长材产量则上升。

需求方面，4 月份是国内钢材需求较强恢复的关键月，但却是外需减少的体现月。需求集中在国外的建筑钢材需求强劲，钢厂生产侧重方向向利润较高的建材转移，而出口占比较大板材需求偏差。4 月份新出口订单指数为 33.3%，环比下降 1.5%。国外疫情爆发阻击国内钢材出口，导致出口占比较大板材品种，出口

大幅下滑。另外，钢材下游产品，如家电、汽车等出口下滑对板材产升间接影响。国内本就在出口下行周期下，疫情影响加剧了钢材出口的走弱。

库存方面，4月份成品材库存指数为45.3%，环比上升2.5%。根据Mysteel统计，4月底五大品种全国社会库存为1876万吨，较3月底下降554万吨。4月底Mysteel统计的五大品种钢厂库存为750万吨，较3月底下降337万吨。由于不平衡的钢材消费，需求较好建筑钢材价格坚挺运行，4月库存压力较强释放，社库和厂库大幅下降。4月，不管是社会还是钢厂库存均大幅下降，钢材压力减轻，但仍高于去年同期水平。带给市场些许信心，但仍然较高的库存，也为预期市场埋下担忧。

全国两会即将召开，为钢材下游需求预期提供支撑。5月份可能为国内钢材需求的较好时间，下游赶工期亦将支撑需求保持高位。此外，新老基建投资、雄安建设提速、扩大汽车消费政策等，将有助于拉动钢材消费提升，市场对此抱有较大期望。

需要注意的是，考虑目前钢材库存仍高、部分钢材品种产量上升较快、钢厂利润空间偏好等利空因素。5月份钢价涨价动力不足，价格大概率震荡运行。

## **四、外汇部分**

### **（一）美元**

周五美元指数震荡持稳，盘中一度触及逾一个月低点至98.766，最终收盘上涨0.03%至99.049，周跌幅1.17%。本周市场避险情绪降温令美元大幅承压，暂时出现一些修复行情，但下

周将迎来美国 4 月份非农就业报告，市场预期将减少逾 2200 万人，与此同时，美联储维持近零利率不变，加上美国一季度经济出现大衰退以来最严重的萎缩，后市美元仍有一定的下行风险。

## （二）英镑

周五英镑兑美元收 1.2506，下跌 0.7%，由于目前英国尚未显示出放松疫情期间封锁举措的迹象，汇价涨幅受到限制，英国可能成为欧洲受新冠疫情影响最严重的国家之一。除了英国年内经济严重衰退外，投资者担心的 2021 年 1 月起重返 WTO 的贸易规则以及英国边境可能会出现混乱和延误，与此同时，英国和欧盟之间关于脱欧谈判几乎没有取得进展的迹象，预期英镑在未来数月将维持承压。

## （三）欧元

本周欧元兑美元依然在 1.083 附近震荡。对应上周结论本周依然底部震荡下行。欧元区并无太多基本面利多消息，所以下周预期依然震荡下行，更多关注疫情和欧美财政政策。欧元区面临疫情信心不足，经济复苏一直很缓慢，经济衰退的趋势深入人心。越来越多的分析师认为，欧元区经济将在 2020 年崩溃。因为西班牙和意大利等国家，经济萎缩程度要比预期大得多。此外，市场对欧元区经济的前景并不看好。数据显示欧元区一季度经济创世纪萎缩 3.8%，欧洲央行预计严峻情形下二季度可能萎缩 15%，今年可能萎缩 12%，西班牙政府预计 2020 年 GDP 萎缩 9.25%，意大利第一季度 GDP 创世纪萎缩 4.7%。未来几个月，欧洲央行将扩大紧急债券购买规模，增加经济支持力度，今年所有项目总计

规模将超过 1.5 万亿欧元。但是现在即使有大规模的财政和货币政策刺激措施，欧元经济也要到 2023 年才能恢复产出和就业机会，由于欧元需求不断减少，长期来看，欧元兑美元应该还是震荡下行。

#### （四）日元

美元兑日元三连跌，验证上周美元兑日元震荡下行的预测。美元兑日元重心下移，全球贸易环境紧张，投资者避险情绪加剧。在全球央行加大宽松力度的背景下，日本央行所能选择的宽松措施似乎较为有限，而其他央行例如美联储在宽松上仍有更多空间。日本政府称，日本经济迅速恶化，形势极其严峻，这是 11 年来最悲观的评估，下调了对于消费和产出、就业和企业收入的评估。疫情对日本经济冲击巨大，高盛在最近的报告中指出，疫情对日本人就业市场冲击将超过 08 年至 09 年的全球金融危机。

#### （五）澳元

4 月份澳元录得令人印象深刻的涨势。这反映了市场整体风险情绪的改善，而风险情绪的改善则得益于全球主要央行和政府提供的空前的流动性和财政刺激举措，以及病毒乐观情绪的涌入。澳元近期的涨势同时也是对汇市波动率下降的回应。不过，考虑到冠状病毒引发的经济衰退或是无法避免的，因此对风险敏感的澳元仍将面临威胁。

周线图显示，澳元/美元的涨势来到了重要的阻力区间附近，这一技术阻力威胁着推低澳元/美元。下方支撑位置 0.6250、0.6165。上方压力 0.6569、0.6741 附近。从日线图上看，澳美

在上升 0.6570 一线附近已经显露开始回落的迹象。但目前澳美回落来到关键支撑位 0.6412 附近，若后续澳元/美元继续跌破近期一系列更高的低点连接而成的上行趋势线，则澳美抛售势头或将加剧。下周重点关注 0.6412 位置，下方支撑 0.6331、0.6250 上方压力 0.6675。

#### （六）加元

油价对通胀也造成了实质性的影响。考虑到加拿大央行的通胀使命，油价的大幅波动或在很大程度上影响到加央行的货币政策决定。就这一方面，为了抵消新冠病毒大流行引发的经济动荡及似乎不可避免的经济衰退，加央行与其他主要央行纷纷在今年宣布大幅下调目标利率水平。

美元兑加元收跌 0.11% 至 1.4086，盘中创六周低点 1.3849。与美国和一些欧洲国家相比，加拿大的死亡人数相对较少，一些省已宣布计划逐步重新开放经济。截止目前为止，美元/加元在 1.3800 一线的支撑上方盘旋，守住了 4 月 13 日的低点并为看空加元的投资者提供了鼓舞人心的信号。不过，若美元/加元试图延伸反弹，则 1.4000 一线或充当阻力位置。

#### （七）瑞郎

上周我们预计美元兑瑞郎存在阶段性机会，或开启新一轮升势，因为此次疫情对全球经济十分具冲击力，尽管目前欧、美等国陆续重启经济，但后续公布的经济数据料将再度引发市场避险情绪，这有助于资金进一步流入美元寻求避险。

展望后市，汇价若收于当前交投区间顶部 0.9788，就可能

恢复涨势，上方看向 0.9921；汇价若下破 0.9628，则可能跌向 0.9569，需密切关注周度阻力水平 0.9840。

## 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	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%-5.37%
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。