

# 河北银行投资策略周报（2020.5.18）

导语：

针对 2020.5.11-2020.5.17 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.....	- 2 -
(三) 美股.....	- 3 -
二、债券部分.....	- 4 -
(一) 资金面.....	- 4 -
(二) 政策面.....	- 5 -
(三) 债市策略.....	- 6 -
三、商品部分.....	- 8 -
(一) 原油.....	- 8 -
(二) 黄金、白银.....	- 10 -
(三) 钢铁.....	- 11 -
四、外汇部分.....	- 14 -
(一) 美元.....	- 14 -
(二) 英镑.....	- 14 -
(三) 欧元.....	- 14 -
(四) 日元.....	- 15 -
(五) 澳元.....	- 15 -
(六) 加元.....	- 16 -
(七) 瑞郎.....	- 16 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 16 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 18 -
★★★温馨提示★★★.....	- 19 -

## 一、权益部分

### （一）A股

截至周五收盘，上证指数报 2868.46 点，本周累计跌进 1%，深证成指报 10964.89 点，周跌 0.33%，创业板指报 2124.31 点，周跌 0.04%。

证监会主席易会满在“515 国家投资者保护宣传日”活动上发表讲话，内容提到全面清理优化配套规章制度，加强事中事后监督；净化市场生态，对财务造假等恶性违法违规保持“零容忍”；完善退市标准，进一步健全市场法制化的多元退市机制等，促进金融市场更加健康的发展。同日，国家统计局公布了 4 月份相关经济数据。从数据看，生产需求都在逐步好转。其中工业生产由减转增，制造业增速回升明显。需求端，消费、投资降幅收窄，出口好于预期。

值得注意的是，在 3 月份的基础上，4 月经济数据进一步好转，表明经济回升的势头在延续。但是，这些指标的改善有一定补偿性恢复的性质，整体经济还没有回到往年正常水平。所以，还需要客观看待当前经济所面临的复苏困难。当然，无论是近期的金融数据还是经济数据，至少短期对市场的支撑和提振效应还是比较明显的，这也在一定程度对近期市场的稳定起到了一定的作用。而同时，起到稳定作用的或许还有下周即将召开的重要会议。股市历史走势看，重要会议期间，市场表现相对稳定，而且震荡向好居多。因此，对于下周来说，在本周连续调整但力度薄弱的基础上，指数震荡回升并小幅回升概率加大。

尽管有一定的支撑和稳定的预期，但是市场的干扰依旧存在，整体稳定前提下，需要重点关注可能的干扰带给市场的影响。一方面，继续关注外围市场的走势，如果迎来二次下跌，那么国内市场影响比较大。全球宽松政策之后市场迎来集中性的反弹，但美国二季度经济还比较疲软，不能有效支撑反弹的持续，这种叠加影响，美股仍有可能迎来新的回撤甚至下跌。如果外围集体走低，那么 A 股近期的调整就是开始；另一方面，经历短暂的持续性净流入之后，随着外围市场的调整，目前外资呈现次第流入态势。而公募等机构当前持仓处于历史中高位、新发行基金热度也在减缓，市场增量迟迟不能释放。

综上，我们认为稳定预期以及经济继续回升下，市场短期仍有反复，下周震荡回升的概率加大，但力度以及持续性仍值得观望。而中长期角度，目前具备较好的投资价值。特别是“估值底”、“政策底”以及“经济底”多方支撑以及提振下，叠加相对优势的点位，是中长线投资者比较好的配置时机。

## （二）港股

截止周五收盘，香港恒生指数累跌 1.79%。百度、网易、小米、拼多多、阿里巴巴等多家企业将于下周公布最新一季度财报。分析师预计阿里巴巴截止 3 月底全年净利润约为 1385.09 亿至 1652.02 亿元人民币，同比增长 58.1%至 88.6%。得益于国内疫情有效控制及电商恢复，预计公司 3 月电商平台恢复或好于预期，但因疫情在全球蔓延，投资者关注线下停摆与物流停滞将影响国际业务。

恒生指数拟修改编撰方法能否纳入中资科技股受瞩目：恒生指数公司将于周一宣布有关恒生指数及恒生中国企业指数应否纳入同股不同权公司及第二上市公司咨询总结。本次咨询结果关系到恒指能否纳入阿里巴巴、美团点评等重量级中资科技股铺平道路，因而广受瞩目。

从技术面上看，港股走势和美股走势基本类似，本周恒生指数突破上周给出的箱体上线后在 60 日线受阻又回到箱体中，继续维持原来观点下周恒生在箱体 23550-24520 中震荡。

### （三）美股

截止周五收盘，道指收涨 0.25%，本周累跌 2.65%；纳指涨 0.79%，本周累跌 1.17%；标普 500 指数涨 0.39%，本周累跌 2.26%，录得自 3 月 20 日当周以来最大单周跌幅。芯片股下挫，新飞通光电跌 12%，高通跌超 5%，台积电、应用材料跌超 4%。中概股多数上涨，拼多多涨 0.7%，续创历史新高。本周公布的美国 4 月零售销售环比下降 16.4%，创 1992 年有数据记录以来最大环比降幅。16.4% 的降幅逊色于预期的 -12%；核心零售销售环比萎缩 -17.2%，劣于预期的 -8.6%。这份数据显示，随着裁员开始增加，社会进入封锁状态，经济放缓延续到了第二季度初。截止本周五，美国的冠状病毒死亡病例已超过 8.6 万人。一些居家隔离限制令即将到期、以及从未实行过居家隔离限制令的州均报告出现新的疫情爆发。另一份数据表明，美国 4 月工业产出环比下降 11.2%，创 1919 年以来最大跌幅。预估下降 12%，前值为下降 5.4%。美联储主席鲍威尔周三警告称，美国经济将在“较长一段时间内”

面临增长疲软和收入停滞。

美国银行全球研究部 12 日表示，市场低估了“第二波疫情”风险等因素，在经历了一轮反弹后，投资者需要保持谨慎。对于市场普遍关注美联储是否会有新的刺激政策出台，美联储方面表示，目前不考虑“负利率”政策，下一步针对疫情的经济刺激措施可能更多出自财政政策，而不是货币政策。这一表态显示，美联储对经济和金融市场的支持将依赖于现有政策工具。

当前美股呈现横盘整理，后市波动取决于是否有额外刺激政策及美国经济能否顺利“重启”。不过，美国国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇此前表示，如果美国经济过快重启，可能会面临更严重的公共卫生后果。股市今后走势更多取决于疫情，如果不能研发出疫苗或有效治疗方法，资本市场将进入更加困难的时期。

## **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，本周末开展逆回购操作。央行对农村金融机构和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 2000 亿元。5 月 14 日有 2000 亿中期借贷便利（MLF）到期，15 日央行开展 MLF 操作 1000 亿元，利率不变，仍为 2.95%。因此本周货币回笼 1000 亿元。

4 月经济数据普遍好于预期。其中社会融资规模余额同比增长 12%，为 2018 年 6 月以来最高水平。1-4 月社会融资规模增量

累计为 14.19 万亿元，与去年上半年的增量接近；其中，4 月份社会融资规模增量为 3.09 万亿元，同比多增 1.42 万亿元。央行解读：社会融资规模大增主要受三个方面合力推动：金融机构进一步加大对实体经济信贷支持；金融市场对实体经济提供的直接融资增多，企业债券和股票融资在社融中比重明显上升；金融体系积极配合财政政策发力，推动政府债券融资大幅增加。

M2 同比增长 11.1%，分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点，增速上升较多，货币派生能力较强，货币乘数处于 6.72 的高水平；M1 平稳增长 5.5%，分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.6 个百分点；4 月末超储率为 1.9%，比上年同期高 0.7 个百分点。整体来看，当前稳健的货币政策更加灵活适度。

CPI 环比继续下降，同比涨幅进一步回落。环比下降 0.9%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点，其中食品价格下降 3.0%，影响 CPI 下降约 0.70 个百分点，是带动 CPI 继续下降的主要因素；从同比看，CPI 上涨 3.3%，涨幅比上月回落 1.0 个百分点。PPI 环比、同比降幅扩大，国内工业品价格继续走低。PPI 环比下降 1.3%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点，同比下降 3.1%，降幅比上月扩大 1.6 个百分点。

4 月规模以上工业增加值同比增 3.9%，预期增 1.8%，前值降 1.1%；社会消费品零售总额同比降 7.5%，预期降 7%，前值降 15.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 25095 亿元，下降 8.3%。

## （二）政策面

中央政治局会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，稳

健的货币政策要更加灵活适度，就业优先政策要全面强化。要加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业；推进更高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。

国务院指出，总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展支持。

统计局表示 4 月主要经济指标有所改善，我国经济运行正逐步向常态化复苏，但这些指标改善有一定补偿性恢复的性质，整体还处在下降的区间；境外疫情对世界经济冲击还在发展演变过程中，国内稳定复苏面临很多新挑战。

### （三）债市策略

利率债：5 月 15 日央行缩量续做 MLF 中标利率持平，同时定向降准第二次落地，释放中长期流动性 2000 亿。4 月经济数据全部出炉，部分不确定性因素落地，国债期货高开后宽幅震荡全线收涨，5 年期主力合约领涨 0.28%，10 年期主力合约涨 0.20%。10 年期国开活跃券 190215 收益率全天下行 2.5BP 报 3.035%，10 年期国债活跃券 190015 收益率下行 2BP 报 2.655%。30 年国债中标收益率为 3.5111%，高于预期值 1BP。

从资金面来看，本周公布的 4 月 CPI 同比上涨 3.3%，远低于预期的上涨 3.75%；PPI 同比增速-3.1%，远低于预期的-2.6%。受季节性因素以及国际油价大幅下跌等影响，CPI 和 PPI 均超市场预期下行，对于债市来说，这使将来货币政策进一步宽松的制



约逐步解除，货币政策对于债市的利好还有余力。13日隔夜回购加权利率跌破0.7%，再度逼近两周前创下的历史新低，盘中最低成交至0.54%，创盘中历史新低，说明本周银行间资金供给仍十分充盈，资金面延续整体宽松。此次备受关注的MLF利率并未调整，猜测其背后的原因，一是15日有降准资金落地，流动性已经比较充足；二是银行间负债同业利率已处于较低水平，故对MLF进行了缩量续做。

从基本面来看，最新公布的4月经济数据显示，工业生产加速恢复好于预期，投资和消费虽与3月相比有所改善，但改善幅度低于预期，失业率上升至6%。在复工复产政策的推动下，工业生产的恢复速度明显较快，但受疫情影响，居民收入下降、企业经营面临压力，导致需求端的改善速度较慢，消费和投资低迷说明经济恢复仍需时日。

从政策面来看，财政部部长刘昆撰文称“积极的财政政策要更加积极有为”，大力提质增效，加大逆周期调节力度，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。总的来说，货币政策与财政政策相协调配合的背景下，资金面将维持宽松；随着经济逐步恢复，基本面对债市的利好会逐渐降低，后期短债优于中长债，当下应多一份谨慎。

信用债：本周一级市场信用债发行总规模1079.80亿元，偿还总规模854.55亿元，净融资额225.25亿元。二级市场信用债合计成交2854.56亿元。信用利差方面，1年期和5年期不同等级信用利差均有所收窄。根据中债登14日2020年4月债券市场

风险监测报告显示，4月信用债月度违约率环比下降。当月新增违约或展期债券9支，规模共计55.52亿元，月度违约率20.22%，环比下降0.08个百分点。新增违约或展期企业3家，除已违约或展期债券外还存续25只305.76亿元待偿债券。4月整体信用债违约率下降，信用利差整体扩大，尤其5年期以上债券。根据公布的本月CPI数据，同比上涨3.3%，时隔半年，重回“3”时代，当前的通胀为货币政策下行打开了一定的空间。这为债券市场的整体延续提供了一定的预期，给出了一段兑现时间。但是仍需关注疫情的二次爆发和企业违约率提升等风险。

### **三、商品部分**

#### **(一) 原油**

周五（5月15日）美原油窄幅震荡，现报28.03美元，涨幅0.54%。周四油价大涨，美油涨近9%，盘中一度刷新近五周高点至28.27美元/桶，一些主要产油国相继承诺减产，同时国际能源署表达了对于能源需求复苏的预期也提振了市场的乐观情绪。在产量缩减以及需求复苏境况下，油价录得三周连涨。高盛甚至表示，油价已经触底，在6月将会出现供应紧缺，2021年底美原油将重返60美元关口。但是部分机构仍警告疫情二次蔓延的风险，同时全球经济下行压力仍对原油需求构成打压。美国商品期货交易委员会(CFTC)周四警告交易所和券商，他们应该为某些合约的波动和价格跌至负值的可能性做准备，因众多基金出脱持有的较近期期货合约，以避免4月的“黑天鹅”事件重演，这可能引发原油持仓的部分抛售。

供给方面：在美国和加拿大的带动下，OPEC+以外的产油国4月产量较年初减少300万桶/日。沙特11日宣布6月份自愿单方面每天减产石油100万桶。届时其石油产量将达到每天750万桶，目前产量每天850万桶。沙特能源部表示，与4月份相比，该国石油总产量每天将减少约480万桶，是18年来的最低水平。减少石油产量的目的是刺激参与减产协定的其他国家履行减产承诺。此后，科威特和阿联酋也宣布6月将分别额外减产8万桶/日和10万桶/日。石油输出国组织欧佩克月报将二季度原油需求预期下调300万桶/日，符合此前预期。此前石油输出国组织和俄罗斯等非OPEC成员最终达成协议，将从5月1日开始减产970万桶/日。

需求方面：随着欧美逐步放开对疫情封锁的限制，全球原油需求预期有所好转。由于疫情导致汽油价格下跌，近三分之一的美国人正计划今年夏天驾车出游，不顾可能感染新冠病毒的风险。随着市场恢复平衡的速度加快、逐渐解除疫情封锁以及产量减少速度快于预期，油价急剧回跌的风险已经降低。需求复苏以及产量减少将使全球油市到6月变为供应不足。高盛称，需求改善最大的领域仍是使用汽油的道路运输，在中国、美国和德国等国家，但高盛重申恢复至正常水平需要时间。不过高盛预计，未来几个月油价上行空间有限，因库存严重过剩，且如果油价进一步上涨，北美地区停产的产能可能重启。

未来一周我们需要警惕以下几方面：经济下行压力或继续打压原油需求；部分合约仍有跌至负值风险；疫情二次蔓延风险仍

对原油需求构成压力。所以我们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。另外提示大家警惕风险，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

5月11日-5月15日，当周现货黄金上涨近41美元/盎司，其中15日盘中价格突破4月14日盘中高点1747.36美元/盎司，达到1751.69美元/盎司，15日收盘价格报收1743.67美元/盎司。现货白银15日上涨4.65%，报收16.611美元/盎司。上海黄金TD收涨，报391.4元/克，白银TD收涨，报4067.00元/千克。

基本面分析：本周黄金结束前几周震荡行情，走出单边上涨行情，避险需求成为黄金走强的支撑因素。一方面欧洲主要国家陆续公布的经济数据创出近年来新低，联合国13日发布的《2020年世界经济形势与展望年中报告》指出，受疫情影响，2020年全球经济预计萎缩3.2%，在经济低迷的背景下，黄金成了良好的避险需求品质。另一方面美国当地时间10日，美国财长努钦承认，美国的失业率可能已经高达25%，并表示失业率在好转之前可能会进一步恶化；美国时间13日美联储主席鲍威尔表示，这次衰退的规模和速度是现代历史上前所未有的，比二战以来的任何一次衰退都严重。鲍威尔还表示，目前政策制定者可能会使

用额外武器来应对新冠肺炎疫情造成的美国经济问题。政策短期可以刺激经济危机，但长期来看，却导致美国经济在未来债台高筑，影响美国经济发展，美元走弱，则为黄金走强提供支撑。同时，SPDR 黄金 ETF 持仓本周持续增加，共增持 32.13 吨，表明投资者看多意愿持续升温。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：英国 4 月失业率、英国 3 月 3 个月 ILO 失业率、德国 5 月 ZEW 经济景气指数、欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数、美国 4 月新屋开工年化总数、英国 4 月 CPI 年率、零售物价指数年率、欧元区 5 月消费者信心指数、美国截至 5 月 16 日当周初请失业金人数、美国成屋销售年化总数等，如果数据好于预期，表明受疫情影响的经济可能正在出现好转，有利于风险资产，比如股市等但利空黄金，反之则利多黄金。同时需关注南非 3 月黄金产量率，从供给端影响黄金价格，目前由于黄金价格主要受避险需求影响较大，因此此数据对黄金价格短期走势影响不大，但对黄金供给端影响依然存在，长期来看需要关注。

### （三）钢铁

4 月份国民经济运行改善主要指标呈现积极变化。4 月份全国规模以上工业增加值同比增长 3.9%，3 月份为下降 1.1%；环比增长 2.27%。1-4 月份，全国规模以上工业增加值同比下降 4.9%，降幅比 1-3 月份收窄 3.5 个百分点。

供需方面，本周全国高炉开工率和河北高炉开工率均较上周

上升；全国高炉检修容积和河北高炉检修容积较上周下降。截至5月15日，全国高炉开工率为70.44%，较上周上升0.99%；全国高炉检修容积为159685.00m<sup>3</sup>，较上周下降3.73%；河北高炉开工率为66.35%，上升1.95%；河北地区高炉检修容积为70995m<sup>3</sup>，下降9.42%。主要钢材周产量除冷轧外均较上周减少。截至5月15日，主要钢材周产量为1056.28万吨，相比上周下降2.85%，其中，螺纹钢减少12.33万吨，涨幅-3.34%；线材周产量157.56万吨，下降2.79%；中厚板周产量137.03万吨，较上周下降-0.17%；热轧周产量307.51万吨，下降4.66%；冷轧周产量72.87万吨，上升1.67%。

库存方面，据Mysteel调查统计，本周京津冀主导市场建材库存总量127.49万吨，较上周库存量减少8.7万吨，降幅6.39%，较去年同期（阳历）高27.51万吨，其中北京市场库存量较去年同期高14.97万吨。总库存量降幅扩大，北京市场库存减量最为明显，天津次之，石家庄、邯郸、宣化市场库存量微减，减量均不超过在1万吨，承德市场库存量变化不大，唐山市场出库一般，库存量小幅增加。螺纹库存总量104.35万吨，较上周库存量减少7.77万吨，降幅6.93%，较去年同期高21万吨。京津冀主要建材市场螺纹库存减少7.77万吨，盘线库存减少0.93万吨，其中北京市场螺纹库存减少4.3万吨，盘线库存减少0.56万吨。本周京津冀建材钢厂螺纹产量变化不大，月初钢厂直供量较大，对市场发货量偏低，市场成交表现一般，因此京津冀建材市场库存量较上周明显减少。

价格方面，62%澳洲粉矿价格为92.85美元/千吨，上升5.51%；58%澳洲粉矿价格为81.10美元/千吨，上4.98%；普氏铁矿石价格指数于15日收于93.25美元/吨，较上周上涨5.43%；唐山铁精粉价格815元/吨，较上周上涨2.52%。铁矿石15日期货价格668元，环比上涨5.53%，涨幅最大。普钢方面，截至5月15日，螺纹钢HRB400(20mm)报收3691元/吨；环比上涨11元/吨，高线HPB300(8.0mm)报收3790元/吨，环比上涨11元/吨，普碳中板(20mm)报收3744元/吨，上涨30元/吨，热卷板卷(3.0mm)报收3603元/吨，环比上涨50元/吨；冷轧板卷(1.0mm)报收3399元/吨，环比上涨51元/吨。本周主要钢材品种价格小幅上涨。不锈钢方面，以304\*2B不锈钢卷价格为例，佛山和无锡两地价格分别为14100元/吨、13950元/吨，较上周分别上涨500元/吨、250元/吨。不锈钢价格有望进入阶段性拐点向上反弹。

本周国内钢材市场价格趋强运行。对于后续市场而言，节后需求存在一定的集中释放情况，虽然在短期内提振了现货市场心态，但在现货涨后也存在一定的高位成交受阻的情况，加之随着时间推移部分区域将进入梅雨季节，需求层面的增长或受到一定的抑制。另一方面，现阶段大部分长流程企业利润尚可，钢企生产积极性偏高，现货在高位成交受阻的情况下不排除面临资源消化速度放缓的可能，从而也导致市场继续面临一定的到货压力。综合预计，下周国内钢材市场价格或震荡偏强运行。

## 四、外汇部分

### （一）美元

本周美元在震荡中上涨，连续第二周收高，当周上涨 0.6%，终报 100.35。本周随着中美紧张关系加剧，且投资者担心可能爆发第二波新冠疫情，以及美国一系列黯淡的经济数据，使得避险需求继续推动美元上涨，美指在周初强劲爆发，一举攻破 100 大关，随后剩余时间围绕这一重要心理关口上下波动，不过有关美联储负利率的预期限制了美元涨幅。下周市场迎来美联储纪要，美联储主席鲍威尔讲话，投资者可予以关注。

### （二）英镑

本周英镑兑美元仍承压，周五跌 0.93% 至 1.2116，盘中触及 1.2102，为 3 月 26 日以来最低，英镑兑美元本周跌幅达 2.4%，跌幅较大。由于英国疫情的不确定性、疲弱的经济前景和脱欧谈判无实质性进展给英镑沉重的压力，此外英国也开始讨论负利率的可能性，下周英国将公布就业、零售和 CPI 数据，投资者可予以关注。

### （三）欧元

本周欧元兑美元维持小幅度震荡下行，周五收盘报 1.082。对应上周预期。欧元区本周的经济数据十分疲软，就业市场上，很多欧洲劳动人口在放弃找工作。这些人是不被计入失业人口的。本周欧洲央行发布的最新经济报告，受疫情影响，欧元区第二季度经济将出现严重下滑。报告指出，欧元区本地生产总值环比下跌了 3.8%。创 1995 年以来最大跌幅。二季度受疫情影响将



会更加显著。欧洲央行表示，由于无法确定各国政府的抗议措施成效以及疫情的最终持续时间，很难预测经济将衰退之何种程度，以及何时才能真正复苏。市场对于欧洲经济信心不足，下周依然震荡下行。

#### （四）日元

美元兑日元依然在震荡下行，本周收于 107.06，验证上周美元兑日元震荡下行的预测。美元兑日元维持震荡整理，经济下行预期升温，刺激日元避险需求，但美元走强限制了美日涨幅。本周日元走势紧跟其他非美品种走势。在全球经济衰退的背景下，作为避险货币的日元收到投资者青睐，不过因为美元走强，所以美元兑日元走势震荡。对于日元的后市前景，下周预估继续震荡下行。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

在欧美多个国家开始放松抗疫管制，逐步重启经济，且中国贸易数据好于预期的背景下，上周我们预计商品货币澳元兑美元或进入一轮上涨，但本周商品货币却是下跌的，先是震荡回撤至 0.6443 低点，目前交投于 0.6460 附近。分析原因主要有以下因素，首先已经放宽居家令限制的国家出现新的新冠病例，削弱了早些时候投资者对经济可能很快恢复正常的乐观情绪。其次，美国 4 月零售数据预期惨淡，美联储主席鲍威尔此前呼应了对负利率想法的反对，淡化了经济从新冠病毒冲击下不可避免的衰退中实现 V 型复苏的前景，传递了令人沮丧的基调，提振了市场的避

险需求进而支撑美元，造成美元进一步温和上涨。另外，特朗普的无端指责，让人们对于贸易局势紧张再次感到担忧。

#### （六）加元

上周我们认为近期美元兑加元的阻力位在 1.4000，高于这一水准可能引发新一轮升向趋势的运动，周三（5月13日）美元兑加元企稳 1.4000 整数关口并升至日内高位 1.4097，与我们的预期一致。这主要得益于美联储主席鲍威尔否定负利率，助推了美元上涨。全球贸易局势在疫情逐渐趋缓后已接棒成为全球经济复苏的最大阻碍，加之当下微妙的国际关系，与原油挂钩的加元或仍将处于弱势整理，美元兑加元阻力位置 1.4260，支撑 1.4000。

#### （七）瑞郎

本周美元兑瑞郎走势与我们上周预期一致，美元兑瑞郎小幅温和上涨 0.1%，收于 0.9716，目前各方因素与上周无太大变化，预计下周双方仍将主要体现避险属性方面的需求，美元或将略强于瑞郎，料美元兑瑞郎保持小幅温和上涨或窄幅盘整状态。

### 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。