

# 河北银行投资策略周报（2020.6.1）

导语：

针对 2020.5.25-2020.5.31 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.....	- 5 -
(一) 资金面.....	- 5 -
(二) 政策面.....	- 6 -
(三) 债市策略.....	- 7 -
三、商品部分.....	- 9 -
(一) 原油.....	- 9 -
(二) 黄金、白银.....	- 10 -
(三) 钢铁.....	- 12 -
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.....	- 17 -
★★★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 2852.35 点，深证成指报 10746.08 点，创业板指报 2086.67 点。本周行情回顾，周一，沪深两市窄幅波动，总成交量创出近几个月地量；周二，地量之后普涨反弹，但两市总成交量依然较小；周三，人民币兑美元汇率大幅贬值，沪深两市小幅放量普跌；周四，两会闭幕，大盘振幅明显加大，但再次表现出韧性，先抑后扬，成交量放大；周五，沪深股指低开高走，小幅收涨，成交量依旧不大。全周北上资金净流入约 150 亿元，沪指涨 1.37%，深成指涨 1.33%，创业板指涨 1.96%。本周要闻回顾：1、统计局：5 月份中国制造业 PMI 为 50.6%5 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.6%，比上月上升 0.5 个百分点；中、小型企业 PMI 分别为 48.8%和 50.8%，比上月回落 1.4 和 0.2 个百分点。2、国常会：根据需要适时推出必要新举措，稳住经济基本盘；国务院总理李克强 5 月 29 日主持召开国务院常务会议，会议要求，要充分估计当前形势的复杂性严峻性，密切跟踪全球疫情和经济形势新变化，注重了解和解决政策实施中遇到的问题，及时完善政策，做好政策储备，根据需要适时推出必要新举措，稳住经济基本盘，推动实现经济增长，完成全年经济社会发展目标任务。3、央行：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；中国人民银行发布《中国区域金融运行报告(2020)》。报告称，下一步，坚持房子是用来住的、不

是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。4、上交所：适时推出做市商制度，研究引入单次 T+0 交易；上交所就 2020 年全国两会期间代表委员关于资本市场的建议回应称，适时推出做市商制度、研究引入单次 T+0 交易，保证市场的流动性，从而保证价格发现功能的正常实现。整体看，本周 A 股市场人气没有明显下滑，也没有明显提升。两会闭幕，今年宏观总量指标和调控思路已然明朗，虽然总量指标没有明显超预期，但“放水养鱼”的政策思路可以确保流动性充裕的格局持续较长时间。同时，月度经济数据继续环比改善，在流动性无忧、经济数据逐渐改善的大背景下，大盘向下调整的空间较小。短周期看，近期大盘的回调主要是受困于风险偏好的下行，这其中政策和中美摩擦是影响风险偏好的两个主要因素，两会闭幕后国内政策明朗化，接下来影响风险偏好的主要因素将来自国际，所以，短期需关注中美摩擦的动态，接下来大盘在外部消息的影响下，或将出脉冲式的上涨或下跌。

## （二）港股

上周恒生报 22961.47 点，开 22725.7 点，最低 22519.73，跌 235.77 点。香港恒生指数价格已不足净值九折，处于史上最低区域。毫无疑问，港股超低估值给投资者提供了较大安全边际，配置价值凸显！

值得注意的是，除了恒指外，港股上还有其他几只指数打折幅度更猛，这些港股指数基金为普通投资者提供了抄底港股的机

会。

5月28日，恒生指数市净率（PB/LF）为0.889，不足九折。恒生指数市净率跌破1倍的情况历史上只发生过三次，分别为1998年、2016年和2020年的现在，当前处于史上最低区域。

第一次，1998年因为受到亚洲金融危机的影响，港股持续的下跌，恒生指数第一次跌破市净率，低点达到0.93，指数估值创出了历史低点后，随后从最低点6544点（1998年8月14日）涨至18397点（2000年3月28日），涨幅高达163%。

第二次，2016年初受内地A股接连熔断影响，港股也持续走低，使得恒生指数再次跌破市净率，最低达到0.869。随后恒生指数从最低18278点（2016年2月12日）涨至最高点33484点（2018年1月29日），期间涨幅达到了81%。

值得一提的是，恒生指数在2016年破净曾维持超半年时间，自1月6日首度跌破1，到7月14日市净率回升至1以上。

本轮恒指破净从3月9日以来，也已2个多月，因为经济和外部环境的原因，恒指市净率回升至1以上可能还需一些时间，这正为投资者提供了分批布局的时间。两会公布涉及香港法案，维护长治久安，对股市起到提振作用。

综合分析，目前依然维持之前恒生在中枢中震荡的观点，但是有走出中枢的趋势，目前向下的趋势较强。

### （三）美股

截止周五收盘，道琼斯工业价格指数下跌17.53点，至25,383.11点，跌幅0.07%；标普500指数上涨14.58点，至

3,044.31 点，涨幅 0.48%；纳斯达克指数上涨 120.88 点，至 9,489.87 点，涨幅 1.29%。本月，道指上涨 3.9%，标普 500 指数上涨 4.5%，纳斯达克指数上涨 6.8%。本周，道指和标普 500 指数的涨幅均超过 3%，纳斯达克指数上涨 1.8%。

在白宫新闻发布会上特朗普表示，美国将停止向世界卫生组织提供资金，将资金用作他用。他将采取行动，将取消给予香港的特别待遇政策豁免。不过，他没有暗示美国将退出今年早些时候与中国达成的第一阶段贸易协定，这暂时缓解了市场情绪。而且来势汹汹的新闻发布会，发言内容都是此前都已被媒体相继报道的，没有任何新意，美股由开盘的一度直线暴跌，变为直线拉升。回顾看来，3 月底以来美国主要股指上涨超过 30% 的涨势。美国股市坐了一个过山车，道指从最高点 29,568 点，到疫情全球爆发，引发资本市场狂泻后的 18,213 点最低点，然后回到目前的 25383，距离高点只有一步之遥。其他标普 500 和纳斯达克指数走势，大概相同。

形成鲜明对比的是，过去 9 周，美国首次申请失业救济人数累计 3,890 万。美国过去 10 年来的就业增长，早已被悉数抹平。美联储警告，美国失业率可能在 5 月或 6 月，达到 20% 至 25% 的峰值。与此同时，美国制造业正以 2008 年经济衰退以来最快速度收缩，消费者支出大幅下降，许多家喻户晓的零售企业申请破产。脆弱的经济和反弹的美股鲜明对比仍然是市场讨论的焦点，美国复工后疫情会不会第二轮爆发也是市场的关注点，还有紧张的中美局势给美股后续走势也带来了更多不确定性。



## 二、债券部分

### （一）资金面

5月26日，为维护银行体系流动性合理充裕，央行开展了100亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率为2.20%与上次持平。而在此前，上一次逆回购操作是在今年3月31日，央行已经连续37个交易日暂停公开市场逆回购操作。27日为对冲政府债券发行等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展了1200亿元逆回购操作。28日、29日为对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展了2400亿元、3000亿元逆回购操作。本周公开市场无正回购、逆回购和央票等到期，本周累计开展6700亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场净投放6700亿元。

统计局：4月全国规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月收窄30.6个百分点；1-4月累计实现利润总额12597.9亿元，同比下降27.4%，降幅比1-3月收窄9.3个百分点。

5月份，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均保持在临界点以上，其中制造业采购经理指数为50.6%，比上月小幅回落0.2个百分点；非制造业商务活动指数为53.6%，比上月上升0.4个百分点。综合PMI产出指数为53.4%，与上月持平。

财政部公布数据显示，1-4月国有企业税后净利润2105.6亿元，同比下降74.3%。其中，中央企业2342.5亿元，下降59.5%；地方国有企业-236.9亿元，下降109.8%。

## （二）政策面

国务院常务会议确定《政府工作报告》重点任务分工，要求跟踪全球疫情和经济形势新变化，及时完善政策，根据需要推出必要新举措，稳住经济基本盘，实现经济增长，完成全年经济社会发展目标任务。会议强调，抓紧做好纾困和激发市场活力的规模性政策实施，该拨的钱尽快下拨、该发的债加快发行、该出的配套措施抓紧出台。

国务院领导人回应“是否会出台更大规模经济刺激计划”：现出台的政策已有力度，要放水养鱼，没有足够的水养不了鱼，但水多了会泛滥形成泡沫，甚至会有人从中套利，鱼也养不成，还有人会浑水摸鱼。所以采取的措施要有针对性。不论是筹钱或者说钱从哪里来，用到哪里去，都要走新路。

推出的规模性政策不依赖基建项目，70%左右资金比较直接地去支撑居民收入，这样做就可以促进消费、带动市场；扩大消费并不是说不要投资，要扩大有效投资，两万亿国债支持“两新一重”建设，即新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目。新增财政赤字和抗疫国债全部转给地方，资金要直达地方、直达基层、直达民生；这些钱要全部落到企业，特别是中小微企业，落到社保、低保、失业、养老和特困人员身上，要建立实名制，绝不允许做假账。

央行行长易纲：我国经济持续向好基本面不会改变；下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资



规模增速明显高于去年；将继续深化 LPR 改革，疏通货币市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量贷款基准转换。将加大债券市场融资支持，引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元；支持金融机构 2020 年发行小微专项金融债券 3000 亿元，专门用于发放小微企业贷款；大力发展供应链金融，促进中小微企业 2020 年应收账款融资 8000 亿元。

### （三）债市策略

利率债：央行于 5 月 26 日重启逆回购操作，但中标利率与上次持平，市场预期有所落空，当日国债期货全线大跌。但后三日连续进行公开市场逆回购操作，本周累计净投放 6700 亿元，使得资金面有所放松，叠加中美关系紧张的因素，避险情绪使得市场人气有所回升。本周国债期货 10 年期主力合约累计下跌 0.61%，5 年期主力合约累计下跌 0.77%。国债收益率平坦化上行，中短端上行幅度较大，1、3、5 年期分别上行 21、26、18 个 BP，受短端带动 10 年期也上行 9BP。10-1 年期限利差较上周 123BP 收窄至 110BP。

从基本面来看，据统计局公布数据，4 月企业利润得到了明显改善。4 月全国规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%，降幅较 3 月收窄 30.6 个百分点，这与企业复工复产速度加快、销售收入增加有关。最新公布的 5 月官方制造业 PMI 数据连续第三个月站上荣枯线，经济复苏的信号得到了进一步的支撑。

从资金面来看，本周资金利率明显回升。5 月 27 日资金价

格全面上行，隔夜 DR001 上行 22.8BP 至 2.1093，是今年 3 月份以来首次破 2。政府债券的发行缴款较为密集，临近月末银行间资金供需关系的变化也对流动性有一定的影响，导致主要期限价格纷纷走高。但央行连续四日向市场放量投放流动性的举动，显示出其呵护市场的目标是确定的，6 月份回归常态后市场整体流动性供给问题应当不大。需要注意的是，人民币汇率大幅下跌，可能会对国内货币政策的节奏存在影响，后期保持关注。

从政策面来看，总理强调政策依然不搞大水漫灌，但特殊时期要“放水养鱼”，采取有针对性的措施。注重的是稳就业、保民生，主要不是依赖上基建项目。要扩大有效投资，两万亿国债支持“两新一重”建设，即新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目。

总的来说，货币政策灵活适度的基调不变，但进一步大幅降低资金价格的预期已经逐渐减弱，随着基本面的回暖，当前利率债供给存在压力，收益率突破前期低点有难度，短期内或将维持震荡格局。

信用债：本周一级市场信用债发行总规模 2195 亿元，较上周略有上涨。二级市场信用债市场收益率全面上涨。各信用级别短融收益率全部上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 28.9BP，AA+级整体上涨 28.4BP，AA-级整体上涨 26.4BP。各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期中票上涨 11.46BP，4 年期 AA+级中票上涨 12.26BP，2 年期 AA-级中票上涨 14.02BP。本周关注要点两会闭幕，政策越发明朗。但是因国安法的通过，

中美之间关系进一步紧张。货币政策目前宽松程度保持稳定，主要是看经济面的发展，人民币汇率压力仍存在，对后期债市发展微利空。同时 6 月份有大规模 MLF 到期，是否会延续流动性补充都将对债市有一定影响。海外疫情的延续仍是影响企业发生信用风险的重要因素。

### 三、商品部分

#### （一）原油

周五（5 月 29 日）美原油窄幅震荡，现报 33.23 美元，跌幅 1.42%。周四美原油涨逾 4%，尽管 EIA 数据差于预期一度小幅施压油价，但是数据显示炼厂利润率上升，可能会推动需求回升，因此油价继续上涨。

供给方面：周四数据显示，美国截至 5 月 22 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 792.80 万桶，预期减少 127.6 万桶，前值减少 498.2 万桶。上周美国原油库存升至 2017 年 3 月以来的最高水平。此外美国截至 5 月 22 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 549.50 万桶，预期增加 227.4 万桶，前值增加 383.1 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 6.3 万桶/日至 317.6 万桶/日。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1140 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1617.8 万桶/日，较去年同期减少 20.1%。但 EIA 的报告也显示，炼厂增产，同时美国截至 5 月 22 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 72.40 万桶，预期减少 15.1 万桶，前值增加 283 万桶。而美国库欣库存减少 340 万桶，连续 3 周录得下滑。据 OPEC+ 和俄罗斯行业消息人士称，沙特和其他

OPEC 产油国正考虑将创纪录减产举措延长至 2020 年底。OPEC+ 上月同意在 5 月和 6 月将减产 970 万桶/日。几位 OPEC+ 消息人士称，OPEC 实际上的领导国沙特正在讨论维持减产力度，而不是在 7 月削减减产规模。按照减产协议的要求，7 月 OPEC+ 将会把减产的规模从当前的 970 万桶/日缩减至 800 万桶/日。

需求方面：全球各地放松疫情封锁短期内给油价支撑 5 月以来，美国所有州都开始了逐步重启经济的进程。俄罗斯方面，莫斯科将放松 3 月底以来实行的防疫封锁，因为新增病毒确诊病例持续减少。德国计划从 6 月 15 日起逐步解除此前发出的全球旅行警告。根据一份有关促进欧洲境内旅游业发展措施的内部文件草案，第一批放开的 31 个国家包括欧盟的其他 26 个伙伴国、英国以及属于申根区但并非欧盟国家的冰岛、挪威、瑞士、列支敦士登。

投资策略：市场正在推动向清洁能源转型可能会对原油需求构成压力；美国一季度 GDP 遭下调+失业压力依旧高企也对油价构成压力；与此同时 OPEC+ 将在 6 月第二周举行在线会议，讨论产量政策，市场需要保持关注，尤其是俄罗斯方面的表态。原油类投资基金仍然限购，近期我们仍然保持观望，切勿冒进。

## （二）黄金、白银

5 月 25 日-29 日，现货黄金收盘价报 1730.27 美元/盎司，较上周五下跌 4.41 美元/盎司，现货白银报收 17.866 美元/盎司，较上周上涨 0.673 美元/盎司。上海黄金 TD29 日报收 391.92 元/克，较上周下跌 0.2 元/克，上海白银 TD29 日报收 4246 元/千克，

较上周上涨 135 元/千克。

基本面分析：本周黄金呈现先下跌后上涨的行情，主要支撑因素是避险需求。伴随着欧洲主要国家逐渐开放疫情管制，一些国家经济开始逐渐复苏，如德国公布的主要经济数据好于预期，且高于前值，表明经济正逐渐好转，有利提振风险偏好，但短期压制黄金上涨。随后几个交易日内，美国时间公布的与美元相关的主要数据，比如美国截至 5 月 23 日当周初请失业金人数与 4 月季后成屋签约销售指数月率依然差于预期，表明美国经济受疫情影响仍较为严重，且未出现好转迹象，对美元上涨施压，有利黄金上涨。同时，对中美贸易局势的担忧，以及美伊紧张局势，也为黄金反弹上涨提供强力支撑。另一方面，需要注意的是 CTFC 持仓显示，受月末黄金投机者获利了结影响，投机者持有的黄金投机性净多头减少 13874 手合约，至 237914 手合约。SPDR 持仓报告显示，黄金 ETF 持仓较上周增加 6.43 吨，表明看多黄金意愿依然存在。投机者持有的白银投机性净多头增加 6261 手合约，至 37189 合约，表明投资者看多白银的意愿升温。白银 iShareSilverTrust 持仓报告显示，白银 ETF 持仓较上周增加 144.95 吨，表明白银看多意愿依然存在。

下周需关注重点数据：德国、英国与欧洲国家 5 月 Markit 制造业 PMI 终值，以及德国 5 月季调后失业率，欧元区失业率，如果经济数据好于预期或较上期增长，则表明受疫情影响的经济正逐渐出现好转，有利于提振风险偏好，不利于欧洲时段黄金价格水平上涨，反之则有利黄金上涨。同时，与美元相关的主要数



据，比如美国 5 月 ADP 就业人数，截至 5 月 30 日当周初请失业金人数，如果数据好于预期，则表明美国经济正逐渐恢复，有利美元，压制黄金上涨，如果数据依旧差于预期或较上期较差，则利空美元，利多黄金。下周仍需关注中美贸易局势、美伊局势。

### （三）钢铁

本周 Myspic 综合指数报 135.98 点，较上一周下跌 0.04%。其中，长材指数报 154.41 点，较上一周下跌 0.41%。本周建筑钢材市场价格小幅下跌，全国 25 个主要市场螺纹 HRB400(20mm) 均价为 3785 元/吨，较上周下跌 14 元/吨。5 月钢价走出反弹后小幅回落的运行态势，钢材综合价格指数比上月底上涨 193。分品种看，螺纹钢价格指数上涨 150，热轧价格指数上涨 238，冷轧价格指数上涨 269；62%进口铁矿石美元指数上涨 12，焦炭价格指数上涨 72，废钢价格指数上涨 156，反弹略超预期。展望 6 月钢铁市场，有阶段性反弹空间，但可能会呈现“上有顶、下有底”的偏强运行态势。

供给方面，目前，247 家高炉企业日均铁水产量已达到 243.24 万吨的历史最高水平。6 月底之前，有 21 座高炉计划复产，这些高炉的日均生铁产能为 6.63 万吨；其中河北 10 座，东北三省 5 座。另有 14 座高炉的复产情况待定。45 家没有停复产的钢厂中，有 13 家钢厂表示还会继续提产，主要通过提高块矿、球团的用量来实现，也有钢厂表示会通过添加面包铁、热压块等方式。具体量方面，按主要产钢省份初步测算，仍有约 1-1.5% 左右的提产空间；推算这部分在 6 月份可能增加日均 2.19



万吨生铁产量。

需求方面，预测 6 月还将维持较高的消费水平，环比 5 月略有回落。目前基建的存量需求同比增加，疫情冲击延迟的需求在 6 月赶工释放，如雄安新区建设；对冲经济下行的政策带来的增量需求逐步释放，比如一些新基建，随着两会召开结束，一些政策将逐步落地；房建进一步好转，地产用钢需求会有小幅回升，汽车用钢需求回升；后续主要影响因素有两点，一是梅雨季节的到来；二是海外存量需求减少大于新增订单需求。

库存方面，本周钢材社会库存减少 59.62 万吨，降幅 3.7%。具体来看，螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中板儋州库存及变化幅度分别为-33.91 万吨（-4.1%），-15.75 万吨（-6.3%）、-8.62 万吨（-3.0）、-2.33 万吨（-1.8%）+1 万吨（+1.0%）。随着国内疫情控制形势向好，各行各业有序复工复产。下游需求加速，钢材需求迎来上升期，钢材去库存明显。本周钢材社会库存延续下降趋势。随着人员返岗，物流恢复以及资金回笼，钢厂供应逐步释放。整体来看，社会库存已经连续快速下降，短期内可能保持强度去库存现象。

价格方面，普钢方面，截止 5 月 29 日，螺纹钢 HRB400(20mm) 报收 3786 元/吨，环比下降 13 元/吨；高线 HPB300(8.0mm) 报收 3880 元/吨，环比下降 13 元/吨；热卷(3.0mm) 报收 3732 元/吨，环比上涨 5 元/吨；冷轧(1.0mm) 报收 4062 元/吨，环比下降 16 元/吨；唐山钢坯报收 3280 元/吨，环比上涨 10 元/吨。本周主要钢材品种价格弱稳。不锈钢价格有望进入阶段性拐点向

上反弹。

## 四、外汇部分

### （一）美元

本周五美元指数跌 0.16% 至 98.317，在特朗普发表讲话期间曾短暂上涨，随后又转而下滑，盘中一度下跌 0.6%，美元指数本周下跌 1.48%。美国尽管复工加快，但多项经济数据依旧不佳，而且美元避险吸引力减弱，本周公布的美国 4 月核心 PCE 物价指数年率为 1%，预期 1.1%，前值 1.7%，该数据体现美国通缩压力上升，美联储进一步扩大宽松的预期仍在，可能短期对美元构成压力，后市需继续关注地缘风险及美国复工进展。下周美国将公布 5 月 PMI 及非农数据，投资者可予以关注。

### （二）英镑

本周五英镑兑美元上涨 0.18% 至 1.2343，盘中创两周半新高至 1.2394，周涨幅 1.44%，主要受益于美元指数大跌，英国与欧盟在脱欧后渔业安排问题上仍趋向于达成共识，打消了投资者对于过渡期谈判前景的部分悲观预期，英镑短期有望扭转过去一个月来的下行趋势。但从中长期看，疫情对经济带来的负面冲击，英国与欧盟谈判及政局的不确定性可能对英镑构成压力。下周英国将公布 5 月 PMI 数据、5 月 Gfk 消费者信心指数等数据，投资者可予以关注。

### （三）欧元

本周欧元受益，欧元兑美元突破 1.11，是两个月来新高，主要原因是欧盟刺激计划令欧元上涨。疫苗研发乐观，油价反弹，

美元承压，未来一周，欧元兑美元将继续收益，震荡上行。

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。欧盟执委会公布了一项 7500 亿欧元的计划，其中 5000 亿用于赠款，2500 亿用于贷款。

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

美元兑日元本周涨至 107.83。日本央行启动新贷款计划，在疫情期间支持小企业。

日本决定六月开始新的借贷项目，以 0 贷款利率提供最多一年的自己，规模约为 75 万亿日元。主要是针对受疫情影响的中小企业，还会对受疫情影响的中小企业提供非政府支持贷款。日本央行表示，日本核 CPI 自 2016 年以来首次为负值，加剧了通货紧缩的可能性，未来日本央行可能会进一步宽松。日本经济很不乐观，已经从经济衰退变为经济危机。日本或面临信用评级下调风险。日本首相安倍晋三批准 1.1 万亿美元的新刺激计划，以阻止经济衰退。

综上所述：对于日元的后市前景，下周预估继续震荡下行。。

#### （五）澳元

本周澳元兑美元上涨 1.4%，收于 0.6667%，主要原因为美元本周重挫下行，澳联储主席洛威在议会发表讲话整体言论较为乐

观。

澳联储主席洛威称 0.25% 的利率已经处于足够低且能发挥作用的水平，将于数年内维持在 0.25% 的低位水平，并表示在达到通胀和就业两大重要变量达到目标前不会加息。洛威认为此前释放的一揽子措施均以奏效，尽管澳洲仍面临高失业率和低通胀的情况，但经济表现好于预期，前景倾向乐观。不过，洛威亦表示不认为今年会出现大规模的边境开放，并表示若不得不加大 QE，将购买更多国债。数据公布后澳元/美元波动有限，主要因全球贸易风险有所升温，部分投资者获利了结，5 月 27 日创下近三个月高位 0.6680。

#### （六）加元

本周美元兑加元从 1.4048 向下延续跌势至低点 1.3727，下跌走势料将持续，下一个目标位在 1.3600 区域。短期而言，美元走弱，加之油市的走向将继续对加元产生影响，下周加拿大央行将迎来利率决议，需保持关注。

#### （七）瑞郎

本周美元兑瑞郎先涨后跌，弱勢整理。周一收于 0.9714，周五收于 0.9610，周跌幅 0.97%。市场本周关注美国总统特朗普对于中国通过港版国安法的反应，国际局势推动避险情绪升温，特朗普的错误双标言论造成美元指数急跌，同时美国国内抗议活动持续也削弱了市场对美元避险作用。阻力位 0.9700，支撑 0.9550。

## 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	超配
美股	低配
债券	低配
黄金	标配
原油	标配
美元	标配

### ★★★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。