

河北银行投资策略周报（2020.6.8）

导语：

针对 2020.6.1-2020.6.7 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.....	- 4 -
二、债券部分.....	- 5 -
(一) 资金面.....	- 5 -
(二) 政策面.....	- 6 -
(三) 债市策略.....	- 8 -
三、商品部分.....	- 10 -
(一) 原油.....	- 10 -
(二) 黄金、白银.....	- 11 -
(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.....	- 16 -
(五) 澳元.....	- 16 -
(六) 加元.....	- 16 -
(七) 瑞郎.....	- 17 -
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

本周，沪深股指放量上行，各指数周 K 中阳线报收，成交量环比明显放大，科技板块重新活跃、“地摊题材”火爆上涨、券商板块明显异动，A 股人气较前一周明显提升。具体来看，周一，沪深股指高开高走，放量大涨，各指数均创出本轮反弹以来的新高，市场人气明显提升；周二到周五，沪深股指连续四个交易日窄幅震荡整理，成交量保持适度活跃，每日涨跌个股数量均在百只左右。截至收盘，上证指数报 2930.8 点，周涨幅 2.75%，深证成指报 11180.6 点，周涨幅 4%，创业板指报 2166.38 点，周涨幅 3.82%，北向资金本周累计净流入超 240 亿元。

周五早盘市场小幅高开后回落调整，尾盘再次冲高翻红，形成探底回升的态势。主要指数基本在最高点收盘，大盘站稳年线，创业板更是创出了反弹新高。外媒传出消息称，美政府将更改此前针对中国航司发布的禁飞令，可能会允许一些中国民航客机继续飞行，这缓解了市场对中美摩擦短期升温的担忧，这可能也是午后市场回升的主要动力。国内因素看，经济基本面和政策向好，下周公布的经济数据可能会继续验证当前经济情况，需要持续跟踪，对阶段性市场有较大影响；中美摩擦等外部因素只是带来扰动，不改市场反弹趋势，休整后，有望继续向上打开空间，大盘下周可能会向上回补此前缺口。

本周，A 股主要指数价升量涨，市场风险偏好明显提升，北上资金继续大幅净流入，两融余额也开始大幅提升。展望未来两

周，随着五月份经济数据和社融信贷数据的陆续披露，预计经济数据环比改善、宽信用带来的信贷快速投放将再次获得验证，同时，6月份央行还有可能会再次调降利率。从盘面上看，大盘2900点区域具备较强支撑。周一放量突破前期高点2900点区域之后，阻力位变成支撑位，同时这一区域也是年线和半年线位置，技术面支撑较强。叠加目前资金面宽松，外资持续流入，国内利好政策密集出台等基本面因素，指数回调空间有限。综合看来，基本面、资金面和风险偏好的环比变化方向都对多头有利，在消息面没有意外利空的情况下，预计接下来A股活跃度将进一步提升。投资者可以继续持有优质龙头股，逢低仍可适当加仓，或者选择优秀管理人产品中长期持有。

（二）港股

港股本周上演暴涨行情，周涨近8%，先后突破23000点、24000点，目前向25000点进发。

对于港股本周上涨，用四条进行总结：1、银保监会、财政司长、李小加撑香港国际金融中心地位以及联系汇率制，是本周港股暴涨的核心原因。2、美元无底线宽松，港汇强势，中外资金持续流入港股。3、太平洋彼岸疲于应对内乱，无暇东顾，外围环境相对更好。4、中概股回港上市潮，彻底激发了中外资金对港股的青睐，使得处于底部的港股迎来反弹时机。

除了港股的暴涨，本周最大的事就是中概股集体回港上市潮。中概股赴港上市，最为受益的变是港交所，将会进一步扩大港交所的交易量，增加公司收入。其次，对于港股券商股也构成

了很大利好，尤其以中金为首的内地券商。国泰君安、广发证券、中金公司等获得公司高管轮番增持。

地摊概念遭疯狂炒作，五菱汽车三天涨逾 300%，中国汽车新零售、啤酒股以及华南城上涨此起彼伏。不过，新浪港股多次发文，五菱汽车业绩亏损严重，中国汽车新零售等则存在业绩较差、股权质押严重的问题。

香港金管局 24 小时 3 度出手稳定汇率，港汇再次触发 7.75 港元强方兑换保证，香港金管局于北京时间 6 月 6 日晨间，即美国交易时段承接美元沽盘，向市场再度注资 48.83 亿港元，银行体系结余将于 6 月 9 日升至 1045.25 亿港元。这是 24 小时内，香港金管局 3 度承接美元沽盘，共注资 97.35 亿港元。

自从美联储 3 月减息至接近零水平，港美息差扩阔下，港汇一直表现强势，大部分时间徘徊在 7.75 强方兑换保证区间。总结以下三点，1、美联储无底线宽松，美元贬值，港美息差扩阔。华侨永亨银行经济师李若凡认为，港汇再度触及强方兑换保证水平，主要受港美息差仍偏大吸引套息交易、加上美元受压影响。2、中概股回港上市潮，融资火爆导致银行拆息上升。分析人士表示，港元近期走强主要是因为港股持续上扬，以及港股市场 IPO 火爆吸引大量资金流入香港。网易超购 300 倍，冻资 1900 亿港元，无疑进一步推升了港汇强势走势。3、财政司司长陈茂波、银保监会、李小加对香港国际金融中心力撑以及财政司司长陈茂波及金管局总裁余伟文接连开腔力撑本港联汇制度不变，恐慌情绪消除，港汇本月起再度走强。

金融是血液，如果没有国家改革发展为心脏注入动力，血液就无法畅流中外；如果没有健全、国际化的“血液功能互换”，中国的金融体系也不可能真正融入世界。香港之所以能发挥此特殊功能，关键在于“一国两制”的成功实践。“一国”是中国信任香港的前提，“两制”是世界认可香港的基础。“一国”与“两制”相辅相成、缺一不可。只要“一国两制”能够在香港行稳致远，香港国际金融中心的地位就不会动摇。坚定看好“一国两制”的前景，也坚定看好香港作为国际金融中心的明天。

再从技术面来看，港股在本周又回到震荡中枢中 23550-24520 中，并冲破中枢上线，上攻前期高位 24855.47。结合市场分析以及 RSI 和 BOLL 两项技术指标，下周恒生指数回落中枢的可能性较大。同时也看到在 24200 这个位置形成有力支撑，所以，下周小幅震荡可能性较大。

（三）美股

周五，受美国非农数据大幅超预期，道指收盘上涨 829.16 点，涨幅 3.15%，报 27110.98 点；纳指涨 198.27 点，涨幅 2.06%，报 9814.08 点；标普 500 指数涨 81.58 点，涨幅 2.62%，报 3193.93 点。本周道指累计上涨 6.6%，标普 500 指数上涨 4.8%，纳指上涨 3.4%。航空与原油板块大涨。美国航空、联合大陆航空、达美航空、西南航空、波音等美股航空股普遍上扬，其中波音收高 11.4%，当地时间 5 日，美国政府取消禁止中国客运航空公司飞往美国的计划，新规限制中国航空公司每周只能有两个飞往美国的航班班次。

美国劳工部周五报告称，5月非农就业总人数增加250.9万人，创1939年来最大单月新增数字。市场预期为减少800万。一负一正预期差了1000余万，非农数据的强劲还体现在，5月份的失业率下降至13.3%，超出市场预期，此前，预计5月失业率将从4月份的14.7%上升至创纪录的19.1%。但是5月非农超级反弹，我们也看到背后其他可能的原因，比如美国4月就业状况过差，5月的回升带有“低基数”效应，4月的对比突出了5月数据的靓丽；还有就是美联储维持超宽松的货币措施，充裕的流动性确实对于经济起到提振和保护作用。

但是美国疫情仍然不容乐观，单日新增病例居高不下，近日仍维持在2万例左右。据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据，截至北京时间6月6日7时，全球累计确诊病例已超672万例，累计死亡病例超39万例；美国累计确诊病例超189万例，累计死亡病例10.9万例，不仅如此，因“黑人之死”引发的上百个城市示威抗议活动仍在继续，同样存在不确定性风险。最后美国作为一个倚重消费的经济体，即使美联储为中小企业提供更大流动性，消费者若仍不愿外出消费，将大大影响他们的生存空间。后续我们还需持续关注复工后，疫情是否会二次爆发。

二、债券部分

（一）资金面

本周，央行为对冲公开市场逆回购到期、政府债券发行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展了2200亿元逆回购操作。有6700亿逆回购

到期，6月6日另有5000亿元MLF到期，该批MLF将顺延至6月8日。因此本周央行公开市场净回笼4500亿元。

财政部：5月地方政府债券发行13025亿元，创地方债券单月发行量新高；截至5月底，2020年地方债券共发行31997亿元，其中新增债券27024亿元，完成中央提前下达额度的94.9%；专项债券21502亿元，完成中央提前下达额度93.9%。

5月财新中国服务业PMI录得55，较4月提高10.6个百分点，为2月以来首次处于扩张区间，且为2010年11月以来最高。5月财新中国综合PMI回升6.9个百分点至54.5，为2月以来首次扩张，亦为2011年2月以来最高值。

银保监会透露，当前银行业运行整体平稳，主要监管指标均在合理区间。截至一季度末，银行业金融机构本外币总资产301.9万亿元，同比增长9.5%，总负债276.5万亿元，增长9.1%。一季度企业信用贷款新增2.4万亿元，超过去年全年水平。

中央结算公司数据显示5月境外机构净增持1119.36亿元中国债券，环比增5.59%，自2018年12月以来已连续18个月增加。

中国债券市场以逾90万亿元的存量规模超越日本，跃居世界第二。据Wind数据统计显示，今年以来，券商债券承销规模已达3.83万亿元，同比骤增33%。

（二）政策面

中国人民银行会同银保监会、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、市场监管总局、证监会、外汇局出台《关于进一

步强化中小微企业金融服务的指导意见》，意见共包含 30 条政策措施。《意见》明确，要发挥多层次资本市场融资支持作用。引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元，金融机构发行小微企业专项金融债券 3000 亿元，释放更多资源用于支持小微企业贷款。支持符合条件的中小企业上市融资，加快推进创业板改革并试点注册制。优化新三板发行融资制度，引导和鼓励创业投资企业和天使投资专注投资中小微企业创新创造企业。

继前期 3000 亿元抗疫专项再贷款和 1.5 万亿元普惠性再贷款再贴现的直达实体企业的货币政策工具之后，央行再创立直达实体经济的两个创新货币政策工具——普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划。预计延期政策可覆盖普惠小微企业贷款本金约 7 万亿元。预计信用贷款支持计划可带动地方法人银行新发放普惠小微企业信用贷款约 1 万亿元。央行副行长潘功胜表示，延期还本付息和信用贷款支持两项政策工具主要侧重于量的支持和结构性支持，有明确的政策目标取向，是短期政策，是为了支持企业复工复产、复商复市采取的一种临时性政策安排。这些政策无论从性质上还是规模上，都谈不上量化宽松。中国和国际上其他一些发达经济体比较，中国的货币政策工具的空间还是有的，仍然处于常态化的货币信贷政策的范畴里面。央行表示，这将进一步完善结构性货币政策工具体系，有利于银行业金融机构增加小微企业信用贷款和无还本续贷，持续增强服务中小微企业政策的针对性和含金量。

（三）债市策略

利率债：本周国债期货全线下跌，10年期主力合约累计跌1.19%，5年期主力合约累计跌1.11%。1年期国债收于2.08%，环比上行48BP；10年期国债收于2.85%，环比上行14BP。1年期国开债收于2.22%，环比上行44BP；10年期国开债收于3.17%，环比上行18BP。

从资金面来看，央行本周净回笼4500亿。DR001最新加权平均利率报1.5687%，DR007最新加权平均利率报1.9351%，Shibor多数上行，短端品种下行幅度较大。现阶段政府债券集中发行，流动性方面依然存在压力，货币政策大概率不会就此转向。

从基本面来看，5月财新制造业PMI数据超预期，为2月以来最高，再次站上了荣枯线，这预示着中小企业在有序复工复产。中观数据显示5月供需两端继续改善，工业生产持续好转，5大集团发电耗煤增速回升转正。疫情对国内生产生活的影响已基本消退，在“地摊经济”的带动下，相信经济的复苏进程会更进一步。现阶段疫情对外需的影响仍存在一定不确定性。

从政策面来看，央行副行长潘功胜6月2日表示：“金融机构要防范道德风险和金融风险，比如说资金的空转，现在利率比较低，要防止出现资金的套利等。”提及“资金空转”或代表中央将加强监管力度，这间接引发了债市的恐慌情绪。同时，也有消息称，监管对部分银行窗口进行指导，要求银行对结构性存款压量控价，主要针对的是对公结构性存款，目的是打击利用结构

性存款进行资金的套利行为，这让市场本来就不稳的情绪再度发酵。

5月以来，资金面出现连续地间歇性点刹，货币政策虽然有进一步宽松的可能，但考虑到基本面的触底反弹，以及央行对低利率进行窗口指导的态度，已经让市场预期开始出现从乐观到悲观的转变，建议现阶段依然以防范风险为主。

信用债：本周一级市场信用债新债发行量 1854 亿。与上周相比，本周信用债发行量、净融资额均出现回落。收益率方面，本周信用债收益率整体上行。各信用级别短融收益率全面上涨，就具体信用级别而言，AAA 级整体上涨 24.12BP，AA+级整体上涨 25.49BP，AA-级整体上涨 24.87BP。本期中票各信用级别收益率普遍上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 33.57BP，4 年期 AA+级中票上涨 34.18BP，2 年期 AA 级中票上涨 47.45BP。本期企业债收益率全面上涨，具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 51.55BP，3 年期 AA+级上涨 39.86BP，15 年期 AA 级上涨 3.34BP。5 月财新中国服务业 PMI 录得 55，较 4 月提高 10.6 个百分点，为 2 月以来首次处于扩张区间，且为 2010 年 11 月以来最高。国内企业违约率在 5 月份显著降低。中美之间贸易摩擦因美国暴乱事件暂时有所降缓。修复+宽信用政策推进之下市场的风险偏好料将迎来回升，6 月的利率中枢恐难以回到 5 月的低点，但综合考虑后续基本面的恢复进程与货币政策的节奏，短期内趋势性熊市尚未到来，在基本面弱复苏、宽信用发力叠加货币政策踌躇的组合之下，震荡市将是后续债券市场的主要特征。关注疫情的二次爆发风险

和个别企业的信用风险。

三、商品部分

（一）原油

周五（6月5日）美原油窄幅震荡，因市场多空因素交杂，美原油现报 37.46 美元，涨幅 0.13%。随着各国解除封锁措施全球经济复苏的希望对油价构成支撑，但是疫情蔓延的风险依旧存在，且美原油厂商着手增产也打压了油价持续反弹的势头。6月3日创出的3个月高点 38.18 美元是一个较强的阻力位。

需求方面：周四伊朗新增新冠病例创下单日最高，墨西哥和巴西的新冠死亡人数创下单日增幅纪录，巴西超过意大利，目前在全球新冠死亡病例中排名第三，巴西 24 小时内有 1473 人新冠死亡病例，创单日最高纪录。石油业高管对于石油需求新一轮下滑保持警戒，各国都在大砍经济成长预估，同时人们也改变了旅游习惯，疫情可能导致全球原油消费结构的永久性改变。

供给方面：7日欧佩克与非欧佩克产油国召开部长级会议，就减产事宜达成协议；会议发表的声明说，欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。声明说，为了保证减产执行情况的公平、及时和公正，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。声明还说，会议决定于 2020 年 12 月 1 日在奥地利维也纳召开欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议。

北京时间周五（6月5日），美国劳工部公布5月非农就业数据，美国5月非农就业人口意外大增250.9万人，数据大幅好于预期。而让人更加意外的是，随后爆出此次非农就业数据“失真”，如果此消息确切，那么下周应当警惕油市走向；另外重点应当关注新冠疫情会不会因为美国最近聚众游行导致二次爆发，这对于逐渐恢复中的油价来说是一个最大的不确定因素。

（二）黄金、白银

6月1日-5日，现货黄金收盘价报1685.06美元/盎司，较上周五下跌45.21美元/盎司，创下连续3周以来单周最大跌幅，现货白银报收17.415美元/盎司，较上周五收盘价下跌0.451美元/盎司。上海黄金TD6月5日报收381.54元/克，较上周下跌10.38元/克，上海白银TD6月5日收盘价报4187元/千克，较上周下跌59元/千克。

基本面分析：本周黄金走势创下自3月13日以来单周最大跌幅，主要影响因素为全球受疫情影响的主要国家的经济正逐步复苏，使得风险偏好提振，投资者从避险资产转投风险资产，比如主要欧美国家以及中国本周股市持续上涨，但黄金白银等避险资产价格走低。一方面，本周公布的主要欧洲国家数据表明，随着疫情好转，主要欧洲国家逐渐放开疫情管制，复工复产带来的经济增长大超预期，有利于风险资产比如股市的持续走高，但从避险需求端看抑制了黄金继续上涨，甚至资本流向股市使得黄金价格下跌。比如，本周德国、法国等主要欧洲国家公布的5月季后调整失业人数的减少，表明受疫情影响的经济正逐步出现好

转，提振投资者风险偏好，德 DAX 和法 CAC40 股指创疫情爆发以来单周最大涨幅。同时，美国公布的 ADP 就业人数好于前值，初请失业金人数下降等，都表明美国经济也在逐渐好转，美股三大股指本周持续走高，美元作为避险资产，和黄金同步下跌回调。另一方面，缓和的地缘政治局势，也使得黄金价格走低。但需要注意的是，有数据表明，日韩疫情有反弹趋势，且受抗议活动人员聚集的影响，美国 23 个州的新冠疫情确诊人数急剧增加，拉美地区疫情出现上升趋势等，疫苗一直未揭盲或者有效疫苗为投入临床，使得新冠疫情二次爆发的可能依然存在，同时全球宽松的货币政策，超发货币带来的本国货币贬值等，使得黄金的避险需求以及抗通胀需求依然被投资者看重，依然是长期资产配置的重要选择。

下周需关注：德国 4 月季后调整工业产出月率、工业产出年率，欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数，欧元区第一季度季调后 GDP 年率终值以及美国即将公布的 5 月末季调核心 CPI 年率和 CPI 指数、截至 6 月 6 日当周初请失业金人数以及续请失业金人数、美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值等，如果数据持续好于前值或预期，则表明经济正逐渐复苏向好，有利风险资产投资，抑制黄金价格上涨，如果出现回调则表明，经济复苏依然任重道远，有利黄金短期回调。下周需关注一个重要数据就是美国劳工部公布的美国 4 月 JOLTs 职位空缺数，此数据可作为 3 日公布的 ADP 真伪提供依据。同时，6 月 11 日北京时间 2 点，美联储将公布联邦基金利率目标上限及下限，如果利率维持不变，表

明联储货币政策依然宽松，有利支撑黄金价格回调上涨。

（三）钢铁

5日国内钢材指数（Myspic）综合指数报137.89点，周环比上涨1.4%。螺纹指数152.43，周环比上涨1.53%；热卷指数132.19，周环比上涨1.43%；中厚板指数140.23，周环比上涨1.34%；冷板指数94.69，周环比上涨1.82%。

供给方面，钢材五大品种周度产量：5月28日-6月3日，螺纹钢395.4万吨，周环比增1.39；线材156.82万吨，周环比减4.3；热轧板卷313万吨，周环比增5.25；冷轧板卷71.4万吨，周环比增1.67；中厚板139.65万吨，周环比增0.49。五大品种合计1076.27万吨，周环比增4.5。钢厂高炉开工数据：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率91.02%，与上周持平，同比去年同期增0.26%；高炉炼铁产能利用率91.90%，环比增0.53%，同比增1.39%。唐山地区高炉检修：截止6月3日，本周唐山地区126座高炉中有20座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计15614m³；周影响产量约32.43万吨，产能利用率88.06%，较上周下降0.31%，较上月同期上升5.17%，较去年同期上升6.07%。唐山地区全流程钢厂轧线检修：截止6月3日，据Mysteel调研：唐山地区全流程钢厂本周检修轧线的共22条，影响周产量约53.56万吨；其中带钢轧线11条，影响日产量3.61万吨，周比增加0.91万吨；螺纹轧线4条，共影响日产量约1.49万吨，周比增加0.43万吨；热轧板卷2条，共影响日产量约1.57万吨，周比持平，盘螺线材4条，共影响日产量0.87万吨，周比持平。

型钢 1 条，共影响日产量 0.33 万吨，周比持平。

需求方面，目前冷轧终端需求释放不理想，涨价后高价出货困难，贸易商拉涨信心较前期下降。具体情况如下：一、价格方面从了解的情况看，本周京津冀冷轧价格走势先扬后抑，整体售价较上周涨 30-40 元/吨。二、库存方面据不完全统计，目前京津冀冷卷库存 8.495 万吨，较上周减少 0.205 万吨。三、市场方面本周冷轧售。

库存方面，螺纹钢全国统计仓库库存量 775.22 万吨，较上周减少 29.21 万吨，环比下降 3.63%，与去年同期（2019 年 6 月 7 日）相比，增加 215.24 万吨，同比上升 38.44%。本周线材全国统计仓库库存量：216.33 万吨，较上周减少 18.77 万吨，环比下降 7.98%，与去年同期（2019 年 6 月 7 日）相比，增加 89.02 万吨，同比上升 69.92%。综合来看，全国库存总量仍将继续下降。

价格方面，钢厂出厂政策偏强调整，华东地区上涨 50-120；华北华南地区上涨 40-80；西北地区上涨 30-50；西南地区上涨 30-50；周初唐山钢厂限产刺激北方建材市场价格快速拉涨，叠加铁矿石、焦炭等原材料持续走强，钢厂挺价意愿增强，下游在追涨杀跌心态影响下采买积极，市场交投氛围活跃，周尾期螺跳水，市场高位成交放缓，钢价窄幅回调。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元大幅走弱，最低曾触及 96.44，为 3 月 13 日以来

新低，周五美元指数止跌回升，上涨 0.23%，最终收报 96.97，周线跌幅 1.34%，已连续第三周下滑。近期美国公布的数据显示，5 月非农就业人口增加 250.9 万，失业率下降至 13.3%，美国就业数据好于预期，消费者信心、制造业和服务业都在企稳，经济状况明显改善，有望给未来美元短线反弹调整提供机会。但经济前景的不确定性以及第二波疫情爆发的预期有可能会限制美元的涨势。下周市场将迎来美国 5 月份 CPI 数据考验，美联储利率决议、G7 领导人峰会等焦点事件，投资者可予以关注。

（二）英镑

本周英镑兑美元表现强劲，周五一度创三个月新高至 1.2731，收报 1.2668，周线涨幅 2.63%，为 3 月底以来最大单周涨幅，除了美元的下跌，英国淡化很快实施负利率的可能性，给英镑提供了上涨动能。不过英镑后市的上涨空间也可能受到限制，因为脱欧前景并不乐观，英国央行已经就无协议脱欧风险加强对银行业的警告。下周英国将公布一系列经济数据，包括 4 月 GDP、工业产出何贸易数据，投资者可予以关注。

（三）欧元

本周欧元受益，欧元兑美元大涨 1.72%，最高到 1.1384，是三个月来新高，对应咱们上周的预期。美国失业率数据在统计过程中出现错误，这个错误可能使失业率严重被低估，修正后的 5 月失业率可能高达 16.3%甚至更高，美国经济复苏长路漫漫。但是欧元区经济乐观，使避险情绪回落，美元回落。美元通常被视为避险货币，最近投资者们认为全球经济可能已经见底，所以美

元回落，欧元上涨。下周考虑继续看多欧元。

（四）日元

美元兑日元本周涨至 109.68。日本央行启动新贷款计划，在疫情期间支持小企业。日本央行将保持货币政策稳定，关注疫情影响，货币政策将会进一步宽松。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期限，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：对于美元兑日元的后市前景，下周持续上涨。

（五）澳元

上周澳元兑美元收于 0.6667%，来到 200 日移动平均线目标位置 0.6685，我们认为上破机会较大，阻力位 0.6700，进而是 2 月份高点 0.6774。随着美元八连跌，随着全球经济的重启，使得投资者乐观的认为经济复苏在望，这使得市场风险情绪再度转暖，本周澳元兑美元上涨 4.4%，盘中触及关键阻力位 0.7。欧洲加码经济刺激，更加提振了全球经济复苏预期。但应注意，6 月 5 日美国 5 月非农数据远超市场预期，意外增加 250 万，且美元连跌也加大了澳元兑美元回调的可能，如贸易局势再度紧张，澳元可能受到拖累。阻力位 0.7013，支撑位 0.6700。

（六）加元

本周美元兑加元持续下跌，下破 1.3600 后，又测试突破

1.3500 的支撑，收于 1.3424。

周三 22 点，加央行宣布维持政策利率不变，麦克莱姆 (Tiff Macklem) 继任加央行行长的职位，加央行换帅强化了未来潜在出现重大变化的可能。阻力位 1.3600，重要支撑位 1.3400。

(七) 瑞郎

本周美元兑瑞郎周五前延续弱勢整理，周五在我们上周预计的支撑位 0.9550 处触底回升，收于 0.9622。全球经济使风险情绪高涨，周五美国 5 月非农数据大超预期，同时美国当前的大规模抗议活动仍在进行，贸易局势也尚不明朗，使得美元兑瑞郎的走势也存在相当大的不确定性，预计将表现为持续盘整或美元略强于瑞郎。

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。