

河北银行投资策略周报（2020.7.20）

导语：

针对 2020.7.13-2020.7.19 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、何玉芳

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.....	- 3 -
(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.....	- 7 -
三、商品部分.....	- 9 -
(一) 原油.....	- 9 -
(二) 黄金、白银.....	- 11 -
(三) 钢铁.....	- 13 -
四、外汇部分.....	- 15 -
(一) 美元.....	- 15 -
(二) 英镑.....	- 16 -
(三) 欧元.....	- 17 -
(四) 日元.....	- 17 -
(五) 澳元.....	- 18 -
(六) 加元.....	- 18 -
(七) 瑞郎.....	- 19 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 19 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 20 -
★★★温馨提示★★★.....	- 21 -

一、权益部分

（一）A股

在监管逐步加码、货币政策重回适度与中美摩擦升温等利空冲击下，本周市场如期出现了大幅调整。上证综指下跌 5%，深成指下跌 4%，创业板下跌 4.2%，北向资金大幅净流出 191 亿元。从券商和科技板块整体跌幅较为明显，传统基建等低估值板块表现较好，生物医药、半导体等热门科技股下跌幅度较为明显，市场呈现出曲折复苏震荡向上的格局，金融周期等低估值行业表现相对占优。

宏观方面，二季度 GDP 同比 3.2%，经济增速同比大幅回升。社零同比-1.8%，工增同比 4.8%，工业增加值同比增速持续上升，环比增速放缓。上半年固投同比-3.1%，房地产投资同比 1.9%，固定资产投资增速小幅加速，基建投资增速回落，房地产与制造业投资增速回暖；6 月出口（以美元计）同比增 0.5%，进口增 2.7%，出口增速继续超预期，进口增速超预期从负转正。二季度经济数据持续验证，6 月经济温和复苏，但复苏速度比 5 月有所放缓。一方面，工业增加值环比放缓，固定资产投资增速环比回落，众多细分行业工业增加值环比也有回落。另一方面，前期压抑的需求释放后，消费增速恢复明显缓慢。生产端和投资端对经济拉动的作用减弱。央行在 7 月 10 日的发布会上表示，下半年经济恢复正常，货币政策进入一个更加常态的状态。预计下半年社融会恢复常态，增速会重新回落，政策重心从货币政策转移到财政政策。

流动性方面，本周央行连续 5 天在公开市场进行操作，净投

放高达 5300 亿，创一个月半月新高。但由于最近两周缴款与利率债发行，资金面仍然保持紧张，DR007 维持在 2.2%，较 6 月有显著上行。7 月 17 日银保监会发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》，保险公司的自主运作空间将得以加大，配置权益类资产的弹性和灵活性不断增强，最高可占到上季末总资产的 45%，中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产的比例上限由原来的 30%提高到 35%。据专家测算，如果险资提升到 45%，理论上可为 A 股带来 9000 亿元左右的长期增量资金。

本周调整中释放了上涨过快的风险，短期资金可能进入盘整观望期。市场在 7 月前 7 个交易日里大幅上涨 15.6%积累了局部快速泡沫化的风险，与 07-08 年和 14-15 年两次牛市中出现过 7 个交易日上涨 15%-20%的情况相当；而历史上在牛市初期过快上涨后的 5 个交易日市场大多迎来-10%以内的短期调整，并进入 1-2 月的盘整期。这次市场监管释放强有力信号，属于短期冲击，中长期支撑，意在促进资本市场中长期的健康发展。

下周需要格外注意首批科创板解禁。7 月科创板解禁市值高达 1,757.4 亿，占流通市值 17.7%，下一个解禁峰值出现在 11 月，这两个解禁高峰与当时 IPO 上市高峰相关。此次解禁的 33 家科创板公司行情涨幅可观，相关机构和股东方浮盈较大，机构的减持意愿或较强烈，短期内会对科创板形成较为明显的冲击。从解禁市值占总股本比重的行业分布看，军工、公用事业、医药生物、电子和机械设备占比居前。

（二）港股

7月17日港股失守25000点，港股市值一日蒸发1.75万亿港元，每人至少蒸发超一万；中国第二季度经济数据出炉，虽然GDP优于预期，但是股市纷纷下挫。港股周四跌510点至24970点。由于A股大幅下跌导致港股遭受严重抛售，尤其是新经济股和内地金融股，实际上过去几天沪港深北向资金净流出可能已经反映部分投资者在中央采取措施防止A股短期过热之下，选择获利离场。A股采取措施的目的是健康发展和更可持续的A股牛市，经历抛售以后部分早前超买的股票将恢复更合理的估值，港股短期内进一步下跌空间有限，建议投资者趁低积累优质股。港股拥有估值+催化剂两大因素，下行空间有限，而随着阿里、美团纳入恒指，对恒指无疑是重大利好。催化剂因素包括：1、美元无风险利率下行；2、高增长的企业盈利；3、恒生指数改革及中概股回归；4、国内经济率先走出疫情阴霾；5、恒生的盈利收益率差达8.5%，下行空间有限。

技术分析：从技术走势上看港股已经进入技术性牛市，券商也集体唱好港股。虽然技术上恒指跌穿20天线（25183）主要支撑，而且RSI向下，MACD回落至负方区域虽然恒指波幅指数继续在现水平上落，不过南下流入资金回落至20亿元，为7月以来最小。恒指技术走势转弱失守多个支撑位，下一个支撑为50天线（24505）恒生指数第一个支撑位为24500点，第二个支撑位为24000点，另一方面第一个阻力位为25300点，第二个阻力位为25500点。

（三）美股

7月13日-17日，美国三大股指呈震荡走势，其中，纳斯达克指数18日收盘点数10503.19，较周一纳指历史新高点10824.79回落321.6点，标普500指数18日报收3224.73点，其中周三盘中价格一度冲高至3238.28创美国自疫情爆发以来新高点，道琼斯工业指数18日报收26671.95点。总结一周，科技板块尤其龙头企业出现回调，亚马逊累计下跌7.44%、微软周跌幅4.64%、特斯拉周跌2.84%，奈飞累计下跌超10%。医疗板块、公用事业房地产板块涨幅居前，尤其抗疫概念股集体表现亮眼，诺瓦瓦克斯周五大涨16.79%、周涨幅48.69%。

基本面分析：一方面，受疫情影响，美联储持续的超宽松货币政策与低利率，释放的资金量，有利于支撑三大股指上涨。另一方面，各州为避免疫情二次爆发所采取更严格的封闭政策，使得复工复产计划暂停，加大美国经济复苏难度，投资者对经济的担忧，令投资者选择投向疫情风险相对较低经济复苏较快的国家，比如中国及中国A股市场，或者投向具有避险属性的资产比如黄金等。同时，美国公布的截至7月11日当周初请失业金人数以及截至7月4日续请失业金人数依然居高不下，表明美国目前就业率依然较低，经济复苏难度依旧很大。国际货币基金组织（IMF）17日在结束对美国第四条款磋商的声明中说，受新冠疫情重创经济活动影响，预计美国经济二季度按年率计算萎缩37%，全年萎缩6.6%。声明说，美国历史上持续时间最长的经济扩张被新冠疫情打乱，近1500万美国人因此失业。尽管美国政府为

经济提供了前所未有的政策支持，但美国经济前景存在巨大不确定性，经济恢复至疫情前水平可能需要很长时间。短期看，由于美国三大股指的计算方法，以及股市注册制，使其仍有上涨的可能，且有创新高的可能，但美国总统大选、地缘政治、国际贸易局势、以及疫情的等会给市场带来诸多不确定性，应保持谨慎。

二、债券部分

（一）资金面

公开市场操作方面：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月17日以利率招标方式开展了2000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%，当日无逆回购到期，本周公开市场净投放5300亿元，创一个月半月新高。本周公开市场投放资金规模虽大，但央行态度仍显谨慎，预计下周初税期走款结束后，流动性偏紧状况将有所好转，短期资金价格有望维持平稳。下周将有MLF和TMLF到期，可关注其对资金面的扰动及央行对冲力度。

社会融资规模方面：2020年上半年社会融资规模的增量累计为20.83万亿元，比去年同期多6.22万亿元。6月份当月社会融资规模的增量是3.43万亿元，比去年同期多8099亿元。6月末社会融资规模的存量是271.8万亿元，同比增长12.8%，增速比上年同期高1.6个百分点。

货币投放方面：6月末广义货币M2的余额是213.49万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点。狭义货币M1的余额是60.43万亿元，同比增长6.5%，增速比上年末低0.3个百分点，比去年同期高2.1个百分点。流通中

货币 M0 的余额是 7.95 万亿元，同比增长 9.5%，上半年净现金投放是 2270 亿元。

通货膨胀方面：6 月 CPI 同比涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，终结连续 4 个月涨幅收窄态势；环比下降 0.1%。6 月 PPI 同比降 3%，结束连续 4 个月降幅扩大趋势；环比由上月下降 0.4% 转为上涨 0.4%。

（二）政策面

为对冲新冠疫情对经济的冲击，今年财政政策明显发力，赤字增加 1 万亿元至 3.76 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债，筹资资金大部分用于支持“六保”。7 月 16 日财政部办公厅公布针对保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转等财政政策，主要通过财政补贴、税费减免或缓缴、融资担保、贷款贴息等措施予以支持。

7 月 13 日李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要增强宏观政策实施的时效性，着力保就业保民生保市场主体。坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，并对企业更大规模减税降费让利。今年通过改革建立了新增财政资金直达基层的机制，要确保尽快见效、惠企利民，保持流动性合理充裕，进一步推动缓解企业特别是中小微企业融资难融资贵问题，运用现代技术手段发展普惠金融，做到既有效增加信贷投放量又明显降低综合融资成本。

对于央行下半年货币政策定调，货币政策司副司长郭凯称，

下半年稳健的货币政策要更加灵活适度，保持总量的适度，综合利用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕。另外又要抓住合理让利这个关键，保市场主体，特别是更多地关注贷款利率的变化，继续深化 LPR 改革，推动贷款实际利率持续下行和企业综合融资成本明显下降，为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。

（三）债市策略

1. 利率债：

本周新发行利率债 3710 亿，利率债净供给 1763 亿。本周发行国债 1823 亿，其中特别国债 1200 亿，政金债 1131 亿，地方债 755 亿。本周利率债发行规模缩小，且到期规模较大，导致利率债净供给有所回落。整体而言，本周一级市场需求保持偏强的状态，与净供给减少、二级情绪修复等因素有关。

从资金面来看，流动性边际收敛。本周受税期和债券发行缴款影响，资金面边际收敛，本周央行明显加大了公开市场操作力度，共开展逆回购操作 3300 亿，另外周三开展了 4000 亿 MLF 操作，此次操作用于对冲本月分两次到期的 4000 亿 MLF。从央行操作的边际变化来看，尤其是周五逆回购投放了 2000 亿，2.20%（7 天逆回购操作利率）附近可能是央行比较合意的资金利率水平。

股债两市资金争夺，本周股市调整，给二级市场提供了喘息的机会。股市开始中期调整，资金争夺力度减小，债券利率马上就下来了，债券市场下跌，也基本稳住了，市场进入中期调整后，债券会有明显反弹。债券市场第一波下跌或已经过去，迎来了

一波喘息之机，大概会一直持续到股市中期调整结束。

2. 信用债：

从供需两方面进行分析

1. 需求方面：

①投资方面，国家提出新基建、5G等投资概念，来拉动经济增长。为激活投资，国家出台一系列货币政策。上半年全口径基建投资同比-0.1%，前值-3.3%。5月专项债密集发行，财政存款反季节性新增1.31万亿，基建投资回升速度较为明显。

消费方面，疫情影响消费，扩大内需和消费是近两年政策的热点。家电行业6月限额以上零售销售额增速升至9.8%，复苏势头强劲。地产销售情况较好，经济已经慢慢进入恢复期。地产数据全线回暖，当前信用环境较为宽松，房企融资和居民贷款两端都有支撑。6月发电量增速回升至6.5%，意味着工业稳中有升，经济正在复苏。

出口方面，现在出口贸易对我国经济影响较小，出口占20%以下。二季度GDP同比3.2%，好于市场预期。但看6月数据，工业增加值、固定资产投资和出口水平基本回到疫情前水平。

②通货膨胀

6月货币增速平稳，M1同比从6.5%降至6.8%，M2同比稳定在11.1%，随着企业部门经济活动复苏、财政加快投放，预计下半年货币政策仍趋上行。

③无益于实体经济健康运行的融资需求

如：今年上半年“金融热、实体冷”，M2与社会融资总量

一路上行，但经济增长和通货膨胀毫无起色。

综上所述：经济复苏时期，长债下行，短债可以做一下，但是意义不大。

2. 供给方面：

央行的货币政策取向：合理的经济增长、稳定的通货膨胀以及何时社会债务杠杆水平。

5-6月信用债较1-4月明显回落，7月份以来非金融类信用债发行和净增量3924亿元，占6月份非42%。从需求端来看信用债的收益率水平大多回升至2019年底和2020年初水平。从信用债当前的估值来看，短期信用债利差有所分化，短期利差保护空间不如中期票据。

综上所述，债券市场从当前基本面、货币政策和信用环境来看，方向上仍偏利空，信用债收益上行空间不大。

三、商品部分

（一）原油

NYMEX原油期货收涨0.37%至40.77美元/桶，本周波幅2.19美元；ICE布伦特原油期货收跌0.16%至43.10美元/桶，本周波幅2.05美元。国际油价延续过去几周的高位震荡态势，波动幅度收窄，仅略高于2美元。

需求方面：目前，美国新冠肺炎累计确诊病例超过360万例，死亡病例超过14万，环比上周，美国至少38个州出现新增病例数量上升情况。据统计，美国周四报告超过7.7万例新病例，刷新单日增幅纪录，且24小时内新增病亡近1,000例。其中得克

萨斯州和佛罗里达州的新增病例最多，均超过了 1 万例。当地时间 7 月 17 日，国家过敏和传染病研究所所长安东尼·福奇在参加一场线上会议时表示，美国现在还处在“第一波疫情之中”。福奇在美国商会举办的视频会议中说，美国现在需要关注的不是如何应对下一波疫情，而是着重眼下的疫情发展。“现在全美正出现多达近 7 万例的新增病例，这是我们现在需要关注的问题，而不是去考虑到 9 月或 10 月后会发生什么”，福奇说。由于冠状病毒大范围卷土重来，这引发原油需求担忧。4 月在全球各国实施限制措施并下令企业关闭后，燃料需求暴降 30%。目前燃料需求已经普遍回升，不过，消费量仍然低于大流行前的水平，随着新增病例数再次上升，燃料购买量再次下降。受新增病例急升将削弱燃料需求的担忧拖累，美国航空正将 2.5 万封通知发给可能要强制放无薪假的前线员工。

供给方面：本周 OPEC+会议结果与此前预估的较为类似，OPEC 放松减产规模，同意从 8 月开始，将 970 万桶/日的创纪录减产规模降低 200 万桶/日。但由于部分作弊国家弥补减产，因此冲抵之后的减产规模大约在 800-850 万桶/日，俄罗斯等国家计划从 8 月份开始增产。OPEC 内部研究显示，如果今年晚些时候疫情二次蔓延破坏经济复苏，OPEC 担心其创纪录的减产将无法重新平衡市场，解决历史上最严重的供过于求问题。美国能源企业继续降低钻探积极性，连续第 11 周将活跃钻机数削减至纪录低位。现在的问题是，OPEC 将向市场释放更多原油之际，恰逢市场对供应过剩的担忧再起。

综合来看，随着全球经济出现复苏的迹象，目前最大的不确定性因素是疫情二次蔓延对于需求的影响，同时 OPEC 未达标产油国如何实现减产目标以及其他 OPEC+产油国动向将是近期影响油价的主要因素。原油上方短期重点关注 41.3-41.8 一线阻力，下方短期重点关注 40.0-39.5 一线支撑。

（二）黄金、白银

1. 黄金

黄金现货黄金本周波动不大，仅在 1790-1815 美元之间窄幅波动，1800 美元附近仍是黄金重要的阻力区间。周一开盘后不久，现货黄金虽然站上 1800 美元，但后续上涨乏力，险守 1800 关口；周二失守该关口后，更是跌至 1790 美元附近。但之后随着美元走弱，以及避险需求增加，金价获提振；周五现货黄金重回 1810 美元上方。尽管本周未能继续改线近九年高位，国际金价仍实现周线六连阳，截至收盘报 1810.42 美元/盎司。美国冠状病毒感染病例破纪录上升，加剧了对经济复苏的不确定性，支撑投资者转向避险的黄金。市场预计美联储将出台更多刺激措施以缓冲疫情造成的经济冲击。美国新冠病例继续激增，周四报告新增至少 7 万例新冠肺炎病例，为本月第七次刷新单日新增纪录高位。目前病例总数接近 370 万。美国许多州已经暂停重启经济，不少地方还重新实施了封锁措施。多位美联储官员称，美国经济复苏速度将慢于预期，可能加剧疫情对经济的打击。考虑到黄金的主要功能是作为对冲未知的恐惧，即使在股市和经济都稳定的情况下，不确定性愈大，金价就愈有可能上涨。美联储褐皮书描

绘出的喜忧参半经济景象，同从失业率到制造业活动等更广泛经济数据反映出的情况一致。自5月底美国许多地区放松了居家令以来，数据有所改善，美国6月消费者物价指数(CPI)出现近八年来最大的反弹，结束了连续三个月的跌势。但随着感染病例再次激增，这种情况可能很快就会出现停滞的迹象。费城联储主席哈克表示，美国未能控制住新冠疫情，疫情对经济的影响程度存在高度不确定性。根据平均预测，今年上半年实际GDP增长率可能下降20%，下半年将增长13%。今年美国经济可能会下滑6%左右。哈克在为一次网络研讨会准备的发言中说：“这是一次比我们在金融危机期间经历的更为严重的衰退。”他还指出，预测随着疫情的发展而不断变化，预计经济复苏将是漫长而缓慢的，美国经济轨迹可能更像是“耐克小勾”，而不是U型复苏。负实际利率、央行资产负债表膨胀、美元走弱以及新冠病例持续上升，都增强了黄金的避险吸引力。各国为保护经济免受冠状病毒影响而推出的刺激计划大幅增加，推动避险黄金价格今年迄今上涨了逾19%。但疫情造成了巨大的不确定性，即使美国经济在2020年下半年开始复苏，也可能需要一段时间才能走出深洞。

新冠疫情还未消失，我们认为美联储短期内不会改变利率路径，这应该会支撑金价。经济复苏的中期前景仍很不确定，这令金价有充裕的上涨空间。资产市场走势关联较紧密，因此黄金价格正尾随整体金融市场表现。技术面观点而言，1800美元的支撑稳固，目前来看仍能守住上升趋势。

2. 白银

白银本周表现瞩目，周一大涨约 2%，一举站上 19 美元关口，领涨贵金属。随后始终保持在 19 美元上方交投，最高涨至 19.46 美元，刷新 2019 年 9 月以来新高。白银 t+d 收盘上涨 0.73% 报 4549 元/千克。基本面：美国 6 月零售销售报告显示，6 月零售销售环比增加 7.5%，核心零售环比增加 7.3%，虽然不及前值，但均好于预期，虽然 5 月下旬美国经济重开以来，5 月和 6 月零售销售环比延续反弹，但 6 月下旬美国疫情反弹导致了多个大州收紧封锁，令 7 月和 8 月数据存在恶化风险。同时公布的美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅同时不及预期的 125 万人，再次揭示劳动力市场承压持续的一幕。虽然劳动力市场已经从数月前的糟糕局面中缓了过来，但仍面临极其的深坑。目前美国仍是全球疫情最为严重的国家，半数州因为疫情的反弹而重新开始实施限制措施，这将会继续影响美国劳动力市场，新冠疫情爆发以来，美国失业人口已超 5000 万人。

Worldometers 世界实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 17 日 9 时，美国新冠肺炎累计确诊病例全球最多，突破 368 万例，累计死亡病例超过 14 万例。另外，美国同其他国家限制华为的措施，进一步激化国际矛盾，或将推动白银价格上涨。受到疫情的影响，墨西哥、秘鲁等主产国的多个矿区停工减产，对白银供给端造成压力，推动白银价格上升。

（三）钢铁

本周全国钢材价格先扬后抑，主要原因在于黑色系期货开盘大幅拉涨，市场情绪较为积极，价格出现明显上涨，不过随着

盘面降温，另外全国多数区域近期洪水影响较大，特别是华东、华中、西南区域最为明显，需求趋弱态势逐渐显现。另外，本周钢厂产量小幅减少，厂库小幅下降，但社库仍在增加，基本面波动较小，压力仍存，价格也有小幅回落，整体呈现窄幅震荡趋势运行。

7月17日，全国25个主要城市20mm三级螺纹钢均价3802元/吨，周环比下跌4元/吨；4.75mm热卷均价3891元/吨，周环比上涨39元/吨。

价格预测：近期基本面支撑作用减弱，但宏观资本面对现货市场的支撑明显，导致钢坯价格相对坚挺。

首先从宏观预期来看，随着利多的支撑情绪逐渐释放，或在期现货市场上体现；其次从基本面来看，宏观利多情绪消化市场将回归基本面，从供需角度上来讲，钢坯供应调整幅度有限，而需求上或更多变为先强后弱的局面，主要看21日下游轧钢企业执行力度；从库存角度来看：钢坯累库一方面由于复产情绪带来的按需补库，另一方面由远期交单（贸易-贸易/贸易-下游）造成，尤其是厂库的累高减弱了短期补库积极性；从成交的角度来看：下游调坯品种材受限产影响，厂库压力缓解，但需求淡季成交表现一般，从情绪的角度来看，限产延期下游轧钢企业补成品库存的情绪存在，但远期交单一定程度上抑制了即期现货向下游流通，普遍表现为谨慎。另外部分进口资源已到港唐山，价格冲击影响的存在，小但存在。综合以上，钢坯价格逐渐回归基本面后，价格压力更多在下游执行后体现。

下周钢材市场预：对下周而言，供给来看：整体来看，在年中例检规律的基础之上，当前倾向于短时检修、降低原料供应、错峰生产等使供应下降的企业比例有所上升，故可预期螺纹钢供应或相对稳定，变化幅度在-5至5万吨之间。需求来看：本周成交整体呈现小幅下滑，但在未有盘面拉涨的带动下，实际需求表现疲软，对于下周，华东、华中、西南区域多地频发汛期预警，防洪抗险任务形式严峻，虽东北、华北区域需求表现稳定，但整体难有明显回暖。

心态来看：当前市场基本面未有明显波动，在国家宏观向好，大力发展基建的背景下，多数商家对于梅雨过后需求预期良好，低位挺价意愿存在。但实际需求表现偏弱又未能给当前市场带来信心支撑，市场心态仍偏谨慎，操作上仍以维持正常出货为主。综合来看，预计下周全国建筑钢材价格将呈现窄幅震荡趋势运行。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元指数不容乐观。从周初开始连续下跌击穿96的关口，周四迎来短暂的修复，周五再次回落最终收于95.98，周跌幅达到0.7%。美国7月密歇根大学消费者信心指数初值为73.2，低于预期的79。最主要因素是新冠疫情在全美的广泛蔓延，单日新增病例纪录再次被刷新，且短期内并无好转迹象，导致消费者信心在7月上半月有所回落。美国劳工部本周四公布的当周初请失业金人数为130万人，高于预期的125万人。现阶段美国的

失业水平居高不下，疫情因素使得加州等地区再度停摆，在未来一段时间若疫情无法得到有效遏制，随着第二波裁员潮的加剧，美国劳动力市场及经济面临的压力仍会非常巨大。

美国最新公布的零售数据好于预期，整体消费状况有所改善，但有多位美联储官员称，美国经济复苏的进度将会慢于预期，再次引发市场对美未来经济的担忧。依靠政策手段短暂刺激经济数据向好，不能从根本上解决此次疫情对经济带来的实质威胁，扩张的货币政策或引发美元继续贬值。从对手货币角度来说，欧盟复苏基金促使欧元汇率的强劲反弹，给美元回落带来了一定的影响。对于基本面的担忧，叠加后期大选的不确定性，短期内美元将进一步承压。

（二）英镑

本周英镑受经济数据利空利多双重影响，小幅收涨 0.12%，报 1.2568。在周五市场中，英镑兑美元更是出现跳水，因为越来越多的华尔街经济学家预测，英国央行将在未来几个月进一步降息。虽然英国一直在努力从疫情衰退中努力实现复苏，但是经济数据一直表现一般，本周公布的经济数据中英国 5 月 GDP 数据公布值不及预期，公布值为 1.8%。CPI 年率预测值 0.4%，实际值 0.6%，经济增长较乏力。英国央行行长贝利：第二季度英国 GDP 可能较 2019 年第四季度下跌 25%，有迹象表明房地产业和汽车销售在改善，酒店业、娱乐业还没有复苏，不知道经济长期受损的全部情况。同时高盛经济学家预言，英国央行可能实行负利率，对英镑走势形成较大利空。英镑兑美元走势进入一定的

压力位，除了受美元可能在下周企稳的影响外，下周仍需关注下周五公布的英国零售数据变化，较上月增长情况都会对英镑的走势产生阶段性影响。

（三）欧元

本周欧元兑美元受欧盟峰会有希望就新冠肺炎救助基金达成协议影响，周涨 0.39%，报 1.1428。盘中创 3 月 10 日以来新高至 1.1452。本周六欧盟经济救助计划谈判再现僵局，峰会被迫延迟，7500 亿的救助计划对欧元未来走势有重大影响，如果顺利通过和执行，欧元应该会在下周再创新高，相反可能会回吐近期走势。全球疫情尤其是美国疫情的发展仍然是关注焦点。关注欧盟委员会副主席东布罗夫斯基的讲话，还将讨论预算和刺激计划，同时欧洲多国 PMI 数据将出炉，对于进一步研判欧洲经济复苏前景具有重要意义。

（四）日元

本周美元兑日元小幅收高 0.12% 至 107.02，近期在波动幅度上逐渐收窄的震荡态势得以延续。日本央行于 15 日宣布，将维持现有宽松的货币政策，继续将短期利率维持在负 0.1% 的水平，并通过购买长期国债使长期利率维持在零左右。表明了对未来经济改善的信心，若将来经济形势面临严峻考验，必要时则会采取额外措施，降息仍是选项之一，这显示出日本央行或进一步放松货币政策的意愿，符合市场预期。随着中美关系的紧张，地缘政治风险使得日元的避险需求被激发，但若全球贸易和供应链因政治因素受到冲击，对依赖出口的日本而言也是不利的，目前日元

走势仍需参照美元的表现。

（五）澳元

本周，澳元兑美元收于 0.6995，涨幅 0.62%。周内，新冠疫苗试验取得进展的消息提振了投资者的风险偏好，澳元一度上涨到强阻力位的 0.70 关口。澳洲就业报告显示，尽管澳洲在 6 月增加 21.08 万个就业岗位，但失业率仍升至 1998 年以来的最高水平 7.4%，澳元随之大跌。随着澳大利亚第二大州维多利亚州病例数持续攀升，地区风险情绪明显升温。技术面看，澳元短线升势面临停滞调整，若能有效突破 0.70，未来几周澳元/美元将进一步上涨。继续关注澳洲疫情反复状况带来的变数，同时全球贸易纷争的再起将会使澳元承压。

（六）加元

本周，美元兑加元收于 1.3580，跌幅 0.09%。加拿大央行声明将基准利率维持在 0.25%，继续每周至少 50 亿加元的大规模资产（加拿大政府债）购买。央行行长麦克勒姆等认为这是利率的最低下限。央行承诺将一直维持该低利率，直到失业率更接近疫情前水平，及通胀率回到 2% 的目标值。加拿大央行表示，2020 年上半年疫情对供应的影响约为 GDP 的 60%，预计疫情会持续到 2022 年，加拿大经济在 2022 年之前不太可能恢复到新冠肺炎疫情之前的水平。核心预测情境假设没有广泛的第二波疫情，经济可能已经在 4 月份触底，300 万人失业。目前加元受到美元表现疲软，原油价格盘整不前的影响，处于区间的横盘走势，震荡区间处于 1.35-1.37 之间，在 1.3500 关口存在支撑，价格

波动预计将保持在 1.34-1.37 区间内。

（七）瑞郎

本周，美元兑瑞郎收于 0.9386，跌幅 0.28%。瑞士央行行长乔丹表示：尽管我们仍有进一步降息的空间，但事实仍然是不能无限期地下调利率；因此，我们干预外汇市场，购买外汇并出售瑞郎，也在我们的政策组合中发挥着核心作用。我们的经验表明，在全球低利率环境下，外汇市场干预措施和负利率对于拥有避险货币的小型开放经济体来说，至关重要，将这两种货币政策工具相结合比只集中在其中一种更为有效，并且在总体上减少了不受欢迎的副作用。由此看出，瑞士央行将继续维持瑞郎走强即打压的政策。瑞士信贷表示继续看涨欧元兑瑞郎，并将继续持有多头仓位。周末欧盟峰会结果将会影响瑞郎表现。

五、本周各类市场观点汇总

资产类别	配置建议
A 股	超配
港股	超配
美股	低配
债券	低配
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。