

河北银行投资策略周报（2020.8.3）

导语：

针对 2020.7.27-2020.8.2 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.....	- 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.....	- 7 -
三、商品部分.....	- 9 -
(一) 原油.....	- 9 -
(二) 黄金、白银.....	- 10 -
(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.....	- 18 -
(五) 澳元.....	- 18 -
(六) 加元.....	- 19 -
(七) 瑞郎.....	- 19 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 20 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 21 -
★★★温馨提示★★★.....	- 22 -

一、权益部分

（一）A股

本周，上证综指上涨 3.5%，创业板指上涨 6.4%，表现十分强劲。从各个板块上来看，两大类板块表现强劲。一类是具备景气向上的行业，主要是电子、基础化工和电力设备新能源，上周涨幅分别达到 8.9%、7.1%和 7%；另一类是具备长期成长空间，存在永续增长假设的行业，主要是消费者服务、医药、食品饮料，上周涨幅分别达到 9.1%、8.1%和 6.4%。这六大行业占据上周涨幅榜的前 6 位。

宏观方面，7 月制造业 PMI 为 51.1，预期 50.5，前值 50.9；综合 PMI 为 54.1%，环比降 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营总体继续保持恢复性增长势头。中国 7 月非制造业 PMI 为 54.2，比上月回落 0.2 个百分点，继续保持在临界点以上。

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，坚持房住不炒，促进房地产市场平稳健康发展。加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进新发展格局。方向很明确，至少从下半年开始，我们的投资思路可以重点关注“大循环”主线进行重点的部署。“大循环”主要的方向包括在消费、制造、科技、投资、服务、金融等方面。

此外，据商务部调查显示，99.1%外资企业称将继续在华投资经营；商务部将及时出台新的政策措施，全力以赴做好稳外贸工作；新一轮服务贸易创新发展试点名单；直播带货成为电商发展的新引擎，预计全国网络零售市场仍将保持快速增长。

流动性方面，本周北向资金净流出 248 亿。本周央行公开市场有 1600 亿元逆回购到期，本周累计进行了 2800 亿元逆回购操作，因此本周净投放 1200 亿元。本周政治会议于 7 月 30 日召开，宽松基调不变。资管新规过渡期延续一年，并购重组政策升级，将引入长期资金并激发市场活力。当前的货币环境、财政政策仍处于蜜月期，流动性宽松，全球资产配置荒依旧是当下主基调，“房住不炒”的政策背景下 A 股权益类资产将成为“蓄水池”。

策略方面，上周涨幅居前的为医药、电子、半导体、化工、电气设备、建材、互联网、食品饮料、农林牧渔、家电、有色、券商等，表现较弱的为银行、地产、煤炭、钢铁、建筑、保险等，行业特征较为明显，成长即弱周期表现较强，强周期则表现较弱。市场下周仍有上冲动能，即向 3336-3356 以及 3381 反弹的机会，但是压力依然很大，随时可能冲高回落。总体看目前市场主要在 20-30 天线反复震荡。

目前市场已回归平衡状态，每次下跌都是好的入场时机。海外方面，中美争端仅停留在情绪层面，预计美国不会在大选前采取针对中国的实质性对抗措施。目前美股将面临多重因素诱发的二次下跌风险，并将影响全球金融市场；此外，香港近期疫情的波动可能会影响短期港股表现，对 A 股产生一定的情绪冲击。

（二）港股

恒指仍处整固阶段，香港确诊再创新高。香港周四新增 149 例新冠肺炎确诊，再创单日新高，且连续 9 日新增确诊病例数破百。受此影响周五恒指早盘涨 36.7 点或 0.15%，报 24747 点。

截至收盘，恒生指数跌 115.24 点或 0.47%，报 24595.35 点，全日成交额达 1191.54 亿。恒指本周累计跌幅达 0.45%，最高点为 25197.31 点，最低点为 24526.91 点。板块方面，涨幅前三为黄金及贵金属、半导体、在线教育，分别涨 4.64%、4.25%及 2.71%。跌幅前三的为军工股、奶制品股以及国内另售股，分别跌幅 2.2%、1.99%、2.32%。

本周香港公布了第二季度 GDP 预估料将收缩 9%，虽然第一季度按年收缩 9.1%略好，但仍逊于市场预期。近日新冠肺炎急升导致经济短期前景变得不明朗，但只要疫情再次受控，香港经济可望在今年剩余时间逐步复苏。纳指期货在亚洲交易时段早段上涨 1%，这为香港科技股提供支持，然而，港股表现仍要结合 A 股市场，关注政治局会议为中国下半年制定的方针，不过沪深股通北向资金走势反复，反应外资对 A 股短期走势信心不强，港股近期成交降至近 1000 亿元，目前而言市场向上动力逊于 7 月初，预期港股短期走势倾向反复，难有突破，继续在 10 天线附近上落。

技术分析：恒指周五跌 115 点，以阴烛收市，继续于 10 天线附近上落，不过 RSI 回落，MACD 仍于负方区域，恒指波幅指数继续于先水平徘徊。虽然南下资金增至近 60 亿元，但是目前我们需关注恒指是否跌穿 50 天线，而 100 天线（24300）则为下个主要支撑。恒指第一支撑位为 24500 点，另一方面第一个阻力位为 25000 点，第二个阻力位为 25300 点。短期看好板块：券商、黄金相关、新经济、基建、5G。

（三）美股

7月27日-31日，美国三大股指涨跌不一，纳斯达克指数和标普500指数较上周均有上涨，道琼斯工业指数延续上周下跌行情，其中，纳斯达克指数震荡上涨，31日收盘点数涨收10745.27，较上周上涨3.69%，标普500指数震荡上涨，31日收盘涨收3721.12，较上周上涨505.49点，道琼斯工业指数31日收盘价报收26428.32，较上周下跌41.57点。总结一周，非日常生活、医疗保健、信息技术板块有所上涨，能源、日常消费、电信业务和公用事业板块等出现回调。

基本面分析：一方面，科技巨头苹果、亚马逊、微软、脸书等财报数据均好于预期，以周五收盘价计，五大科技巨头FAAMG市值总和近6.7万亿美元，接近标普500指数总市值的四分之一，超过日本股市总市值，科技类公司依然是支撑美股上涨的重要力量。另一方面，周二公布的美国7月谘商会消费者信心指数、美国截至7月24日当周API原油库存变动、美国6月批发库存月率初值数据、季调后成屋签约销售指数月率、美国第二季度消费者支出年化季率初值等数据均较前值下降，同时周四公布的截至7月25日当周初请失业金人数143.4万和续请失业金人数1701.8万，继续创下疫情以来新高。周四美国联邦基金利率目标上限维持0.25%不变，目标利率下限维持0%不变，同时美联储表示会动用一切工具以刺激经济恢复并且官员们表示经济发展路径将在很大程度上取决于新冠疫情走向。与美联储超宽松货币政策相比，美国国会却在是否继续7月31日到期的失业金补助

方案方面仍就推脱。不容忽视的还有每日激增的确诊病例和死亡病例，截至8月2日，美国确诊病例超470万，累计死亡15.79万，美国阿肯色州、加州、佛罗里达州等死亡人数均创下新高，粉碎了人们之前对美国已挺过经济危机最糟糕阶段的希望。投资者对美国经济的担忧，使得投资者纷纷抛售美股，将资金投入黄金市场和债市等以避险。同时中美国际关系紧张令投资者转投美元对手货币，比如日元、英镑等以对冲风险。虽然目前美国经济受疫情影响，美国第二季度GDP平减指数初值为-2.1%，按年率计算下滑32.9%，为1974年开始公布季度数据以来的最大降幅，但美国三大股指短期内不会发生暴跌，甚至不排除有继续创历史新高的可能性，操作上仍以谨慎为主，但从长期看，美国经济恢复之路漫漫，美国股市正逐渐由牛市转向熊市。美国总统大选、中美政治关系、国际贸易局势以及美国疫情发展等，诸多不确定因素，影响市场走势，投资者应保持谨慎态度，选择避险类资产或者受疫情影响较小的经济快速恢复的新兴经济体国家进行投资。

二、债券部分

（一）资金面

公开市场操作方面：本周央行公开市场有1600亿元逆回购到期，本周累计进行了2800亿元逆回购操作，因此本周净投放1200亿元。下周央行公开市场有2800亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1000亿元、800亿元、300亿元、500亿元、200亿元，无正回购和央票等到期。因本周为月末大行供给谨慎，

主要回购利率多数上行，隔夜回购利率反弹近 45bp 报在 1.81% 附近，不过仍在 2% 下方，跨月总体应无忧。

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%，增速比上月末低 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%。

本周五公布 7 月制造业 PMI 为 51.1，前值 50.9，连续 5 个月位于零界点以上，表明我国企业生产经营总体继续保持恢复性增长势头。

（二）政策面

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议提出要确保宏观政策落地见效。

财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

（三）债市策略

1. 利率债：

本周发行国债 1400 亿，较上周减少 11.75%，政策性银行债 1107.6 亿，较上周减少 0.17%，地方债 245.35 亿。

本周 DR007 走势先下降再上升然后又下降，周五较周一下降 4.98BP。从利差看，本周 R007 和 DR007 利差整体呈下降趋势，周五较周一下降 12BP，GC007 与 DR007 利差整体呈上升趋势，周五较周一上升 22BP。各期限国债利率均整体呈现下降趋势，1 年期品种下降 0.94BP，3 年期品种下降 7BP，5 年期品种下降 7.01BP，7 年期品种下降 12.84BP，10 年期品种下降 6.99BP。



本周中证综合债又有所回撤，股债跷跷板依旧没有消失。现在债券处于明显的弱势震荡。整体环境仍有利于债市，但中美摩擦短期不确定性大，预计摊余债基边际力量弱化，大选前也难以证伪，避险情绪难以消散，但资本市场反应可能逐步钝化，关注7月经济恢复斜率放缓以及月末资金面状况。

2. 信用债:

一级市场：本周一级市场债券总发行量 13639 亿元，较上周有所上升，净融资额上升至 6407 亿元。新发行债券主要分布在综合类、建筑业等行业，发行评级以 AAA 级为主，AAA 级发行额较上周下降，发行期限集中在 1 年以内、3-4 年和 5-6 年。发行失败行业集中在资本货物、银行、能源 II、零售业、房地产 II 和多元金融。房地产债本周发行额度较上周有所下降。

二级市场：本周二级市场交易量上，银行间品种活跃度较上周有所下降，中短期票据收益率下行，信用利差多数缩窄，等级利差走势不一，期限利差缩窄。城投债收益率下行，期限利差多

数缩窄。企业债收益率下行，期限利差多数缩窄。短融收益率半数下行，信用利差缩窄，等级利差缩窄。中债中短期票据 1 年期短融 AAA 收益率为 2.8560%，较上周五变化-9.87bp；中债中短期票据 1 年期短融 AA+ 收益率为 3.0360%，较上周五变化-10.87bp；中债中短期票据 1 年期短融 AA 收益率为 3.3160%，较上周五变化-15.87bp；中债中短期票据 1 年期短融 AA- 收益率为 5.4860%，较上周五变化-15.87bp。

风险偏好的调整有利于债市情绪的边际修复。当前的市场环境下，投资者依然偏好 AA+ 及以上高主体评级的产业债，低于估值成交的高主体评级产业债占比在 95% 上下，城投债中高主体评级的占比继续下行，主要分布在房地产、钢铁、综合、公用事业等领域，且以 AA+ 及以上优资质主体债券为主。

三、商品部分

(一) 原油

7 月份，国际油价基本维持窄幅震荡走势，整体波动较小，整月振幅不足 10%，极为罕见。一方面，美国、巴西、印度等国的新冠疫情大幅恶化，令市场担忧需求前景，OPEC+ 决定 8 月份起缩减减产规模，令油价承压；另一方面，一些经济数据显示，全球经济已经度过了最坏时期，美国 5 月份原油减产幅度创纪录，美元大幅下跌创逾两年新低，又给油价提供支撑。

过去一周，近月 9 月布伦特原油期货较 2021 年 3 月合约一直在每桶贴水 2 美元交投，为 5 月以来最窄贴水，这种结构被称为正价差，通常表明即期石油过剩，寄望未来几个月需求回升。对

OPEC 来说，这样的发展令人头疼。OPEC 希望在全球一轮创纪录减产，需求能迅速回升。OPEC 将必须要么考虑进一步减产，要么得容忍油价长期低迷。OPEC 从 8 月开始尝试增产但可能事与愿违，因为就石油需求而言，仍远未脱离困境。市场将重新陷入小规模供应过剩，在 2020 年 12 月之前恐怕不会再次出现供给短缺。市场并不相信需求正在复苏，反而是选择以不断高的升水进一步买进远期合约。4 月近月西德克萨斯中质油 (WTI) 原油期货跌入负值，令部分基金经理人受伤惨重，在那之后许多上市交易基金 (ETF) 也将其多仓更为平均分布在各天期合约。美国生产商正在将其先前关闭的油井恢复生产... 有鉴于需求令人失望，这引发了市场再次积累库存的可能性。OPEC+ 将于 8 月 18 日举行下一次 JMM 会议，以决定进一步的减产安排，投资者需要予以关注。此外，还需要关注国际紧张关系的变化和全球新冠疫情的发展。

(二) 黄金、白银

1. 黄金

黄金现货黄金在周初就显示出凌厉涨势，金价自 1900 美元附近震荡上行，短短 24 小时内连破 8 大关口，刷新历史新高。但破位后黄金遭遇猛烈抛售，一度狂泻 70 美元，回吐周内大部分涨幅。在接下来的 3 个交易日里都维持高位震荡。周五，受益于美元走软，黄金一度重回 1980 关口，刷新收盘历史高位至 1985.9 美元/盎司，并以超过 10% 的累计涨幅录得 2012 年以来最大单月涨幅。本周美元指数表现疲软，尤其是本周五，创逾 26

个月新低，并创下近 10 年来最大月度跌幅。数据显示，受大流行影响，美国经济在第二季遭受了自大萧条以来最严重萎缩，同时投资者也为美国不确定的政治局势做准备。美国经济表现不佳，且美国大选的不确定性也令投资者涌入黄金市场。美国失业人数连续第二周上升：上周首申 143.4 万人，创四周新高。美国首次申请失业金人数已接连第 18 周大于 100 万，表明疫情正使得美国就业市场进一步恶化。美国二季度 GDP 创 1940 年以来最糟水平，录得-32.9%，疫情肆虐下，美国人没处花钱，也越来越不敢花钱，二季度美国个人储蓄率超过 25.7%，一季度时仅为 9.5%。

避险黄金今年迄今上涨了近 30%，因全球实施低利率且各国央行的广泛刺激措施增加了对黄金的支撑，黄金被认为是对冲通胀和货币贬值的工具。尽管黄金涨势在本周中有所降温，但多数市场观察家预测，未来可能还会有更多上涨。黄金交易所交易基金持仓量增至创纪录水平，原因是冠状病毒大流行推动了避险需求。美联储本周再次誓言要使用其所有工具来支持美国经济，全球各国政府和中央银行已经释放出大量刺激措施以支撑经济增长。但另一方面，黄金市场也并非完全看多，比如实物黄金需求就相当疲软。最新数据显示，上半年中国和印度这两大黄金需求国需求分别下降了 48%和 55%。上半年全球实物黄金出现了 1397 吨的供过于求。在金价大涨的情况下，实物黄金需求受到了很大限制。因此投资者应理性看待市场。

2. 白银

这周白银走出了V型走势的行情，周四(7月23日)现货白银的涨势有所刹车，现货白银日内三度触及23美元，但大多数时间陷入了横盘整理，美盘时段跌幅一度扩大至3%，最终收跌1.56%。周五(7月31日)亚市午后，市场避险情绪回归，金银又发起一轮暴涨！现货白银涨至24美元/盎司上方，刷新日高，涨幅扩大至逾3%。基本面利好因素分析：1、周四公布的数据显示，美国经济在第二季度萎缩了32.9%，这是自大萧条以来的最大降幅。2、美国总统特朗普公开呼吁推迟11月大选日期，并表示由于疫情而增加的邮寄投票“可能导致舞弊和不准确结果”。3、当地时间周三，美国两党就下一份财政刺激政策的磋商再度陷入了僵局。美国总统特朗普周三表示，他的政府和美国国会在冠状病毒救援法案上仍存在很大分歧，并暗示他并不急于达成协议。基本面利空因素分析：1、2020年7月30日，美股的四大巨头，苹果、亚马逊、谷歌和Facebook罕见的同日发布了公司的第二季度财报，交出了四家公司总市值大涨了2500亿美元的成绩单。据悉，今年第二季度四家公司的销售额合计达到了2000亿美元，亚马逊的销售额更是创下了历史新高。2、周三美国股市三大指数7月29日收高，其中纳斯达克指数上涨程度较大，涨幅为1.35%。3、美国股市三大指数7月27日集体收高，苹果等科技公司的股价显著回升，此外以美国存托凭证(ADR)进行交易的芯片代工企业台积电(TSMC)股价涨超12%。4、美国白宫幕僚长梅多斯表示，白宫、美国参议院共和党人就下一份冠状病毒救助法案原则上达成协议。

3. 交易策略

近几日贵金属市场波动十分剧烈。一方面疫情消息依然在影响市场情绪，而美联储利率决议的悲观信号更是加剧了市场的担忧情绪；另一方面，随着美元走软，以美元计价的大宗商品多头开始活跃。隔夜，美元指数跌破 93 关口，周五美指继续走软。由于美元走软，加之贸易局势依然紧张，眼下白银都仍有走强的空间，黄金白银短期强势的走势令市场多头担忧，但中期走势依旧看涨。美元的持续疲软成为了近期推高银价的关键因素，美元指数创 2018 年 6 月以来的 25 个月新低。美国经济前景黯淡，美联储预计将在本交易日稍晚结束的政策会议上展现温和立场，美元空头押注美联储甚至可能会暗示未来进一步放宽政策。高盛称，美联储有可能转向“通胀倾向”，加上美国政府债务水准创纪录高位，中长期价格看涨。不过近期走势迅猛，加上人们对疫情情绪逐渐消化，不排除有超买的可能，交易风险依然存在。

（三）钢铁

本周全国价格整体呈现窄幅震荡趋势运行，其中华中、西北、华东、华南区域小幅下跌；另外西南地区震荡偏强、东北区域震荡维稳。主要原因在于本周黑色系货盘面整体呈现震荡态势，市场实际终端需求观望情绪偏重，投机需求伺机而动，需求持续性表现一般。另外本周社库、厂库继续双增，虽社库增幅小幅下降，但同比体量偏大，价格上方存在压力，整体呈现窄幅震荡态势运行。

基本面，盈利情况：调研结果显示：本周唐山地区 10 家样

本钢厂平均铁水不含税成本为 2286 元/吨，平均钢坯含税成本 3004 元/吨，周比下调 7 元/吨。与 7 月 31 日普方坯价格 3390 元/吨相比，钢厂平均毛利润约 386 元/吨，周比下调 3 元/吨。

高炉生产情况：本周唐山地区 126 座高炉中有 21 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 20150m³；周影响产量约 37.17 万吨，产能利用率 86.43%，较上周下降 1.55%，较上月同期下降 1.39%，较去年同期上升 23.58%。钢坯库存情况：本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 51.45 万吨，较上周增加 10.09 万吨。下游轧钢企业执行环保停产，对坯需求明显减弱，仓储库存压力显增。调坯轧钢厂开工情况：唐山地区 47 条型钢生产线，实际开工产线 11 条，整体开工率为 23.40%，较上周持平。产能利用率为 28.11%，较上周下降 45.06%。

价格预测：周内下游限产以及期货市场回调导致基本面压力显现，钢坯利润小幅下降。单从基本面的角度来看：首先供需结构性调整预期，供应有增量，但下游的复产预期将带来需求的快速恢复；其次从库存变化的角度来看：下游停产以及贸易模式带来的钢坯库存增量在 20 万吨（仓库+厂库）左右，复产预期下，库存压力存在缓解空间，但从成品库存的角度来看，在目前季节性消费淡季的局面下，成材市场交投放量难显，存在钢坯库存大概率向成品库存转化的预期，成材的价格压力一定程度上对抵钢坯降库支撑；第三从目前坯材价差的角度而言，部分调坯品种材表观利润不显，也在一定程度上逆向影响着钢坯价格。另外钢厂铁水成本的拖底作用仍是继续存在的。

综合以上，目前钢坯基本面存在多个市场指标上的矛盾点，价格仍处于上游原料与下游产销之间的博弈中，价格有拖底，但持续上涨有阻力，预计短期内钢坯价格窄幅趋高调整。

下周钢材市场预测对下周而言，供给来看：当前钢厂生产状况正常，部分钢厂有时而待料现象，短期内检修复产比例相对持平，雨季下周供应基本保持平稳变化在-3万吨至4万吨之间。

需求来看：本周成交整体呈现先扬后抑趋势，主要在于前期黑色系盘面拉涨，不过本周就市场反馈来看，终端需求尚未呈现明显回暖现象。对于下周，市场进入八月份，这也是市场对于需求预期兑现的相对重要时刻，但目前产量库存仍处相对偏高位置，社库、厂库连续呈现增加态势，需求回暖力度仍需观察。

心态来看：一方面近期价格窄幅震荡，商家库存成本对于价格存在支撑，沙钢公布8月上旬价格，对螺纹钢上调50，沙钢热轧Q235上150sphc上150。另一方面市场整体对于后市需求预期良好，因此挺价意愿仍存。但目前产量高位，库存体量偏高，终端实际需求未有明显回暖也是不得不去面对的现状，因此当前商家心态仍偏谨慎。综合来看，预计下周全国建筑钢材价格将继续呈窄幅震荡运行。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元依旧维持下跌态势。周五盘中最低跌至92.537，随后迎来反弹，收于93.44。当月累计下跌4.04%，创2010年以来单月最大跌幅。

美国的疫情仍处于恶化当中，累计确诊病例超 450 万例，累计死亡病例超 15 万例。美联储在 7 月 29 日会议中表示，将维持利率水平在 0%-0.25% 区间不变，会动用所有工具来支持经济。鲍威尔表示，美国确诊病例激增已经开始拖累经济的复苏，使消费明显减少，召回暂时解雇工人的速度明显放缓。官方传达出的信息进一步证实了对于经济前景不乐观的猜测，对疫情的担忧会严重影响投资者的信心，这是导致美元指数持续下跌的最主要原因。另外，美国总统于 7 月 30 日建议推迟美国 2020 年大选，这是一个前所未有的举动，这一提议立即遭到了民主党人的反对。并且，提出这一建议的时机十分微妙，因当日美国最新公布的第二季度 GDP 暴跌 32.9%，跌幅创下历史纪录，令市场对美元的信心进一步受挫。在建议推迟大选之后，美元指数一度急跌近 50 点至 93.20 低位。

美元指数下跌的原因还有一点是政府援助计划于 7 月 31 日到期，但国会两党尚未就新一轮的刺激计划达成一致。失业救济若大幅降低，则将直接影响整体消费水平，会进一步加深对美国经济前景的疑虑。接下来的一周重点关注美国 7 月 PMI 数据及 7 月非农数据，此外还需留意全球疫情的发展状况，关注美国新一轮刺激计划、美联储官员的讲话，以及国际局势。目前距离美国大选已不足百天，也应对此相关的动向保持关注。

（二）英镑

本周英镑表现更为强势，英镑兑美元报 1.3085，周涨 2.26%。与欧元基本同步，但是本周上涨更为猛烈，除了美国经济在第二

季大幅萎缩 32.9%和美国总统特朗普建议推迟 11 月的总统选举拖累美元下跌因素影响外，英镑本周强势表现来源于前两周市场较为谨慎态度资金的突然涌入。但是投资界仍对英镑继续上涨持谨慎和观望态度，在脱欧事件上，英国和欧盟给出的信息截然相反，英国表示会在 9 月份达成自由贸易协议，但欧盟总部布鲁塞尔方面表示不太可能。这也侧面预示着英镑的涨幅不会过高，主要还是由于美元的疲软所致。同时英国内部经济复苏也是不太理想状态。下周四英国央行将公布利率决议，并发布货币政策报告和金融稳定报告。预计委员们将一致投票同意维持利率及 QE 规模不变。同时仍需关注下周美国经济数据的公布对美元是否具有拉升作用，对英镑保持阶段性高位是否产生威胁。

（三）欧元

本周欧元收盘创 26 个月新高，欧元兑美元报 1.1778，周涨 1.05%。美元指数再创新低，本周公布的美国 GDP 数据为负 32.9%，再次延缓投资界对美国经济复苏的预期。此外美国总统特朗普推迟美国总统大选也令投资感到不安。相比起来，投资界更看好欧洲经济复苏。

在欧元强势的背面，得益于对新冠疫情截然不同的反响，欧元区经济好像有望比美国更快地从危机中复苏，这无疑给欧元多头提供了十足的底气与信心。与欧洲比较，美国未能成功控制住疫情遏止了经济的反弹。在欧洲，许多曾经的疫情重灾区设法恢复了经济活动，而没有引起相似的感染激增。调查显现，欧元区企业活动 7 月康复增加，因经济中有更多曾封锁的部分重新开

放，消费者也走出家门回到工作岗位或消费。但是欧元兑美元目前走势有阶段性顶部出现，如果下周美国经济数据利好较多，对欧元继续突破高位产生压力，因此下周欧元交易避免追涨，同时关注美国下周密集经济数据公布。

（四）日元

美元兑日元从周初开启四连跌，终于在本周五迎来反弹，上涨 1.05% 至 105.83，为 3 月份以来最大涨幅。

主要原因是疫情在日本的二次反弹引发对经济的担忧。日本单日新增确诊病例连续第二天超 1000 例，此外东京都方面证实，当地新增新冠确诊病例 367 例，创下当地单日新增病例数的新高。在疫情持续扩大的情况下，东京都政府计划在未来一个月要求餐饮店和练歌房等商铺缩短营业时间。与此同时，日本下调了对 2020 年实际 GDP 预测，预计 GDP 将萎缩 4.5% 左右。若疫情在全球出现二次爆发，则对于实际 GDP 的预测还将进一步下调。日本政府预计到 2021 财年日本实际 GDP 增速约为 3.4%。

周五美元兑日元暂时止跌，下行势头得到改善，但从基本面考虑，美二季度 GDP 严重下滑以及疫情的持续扩散使得美元短期内难以扭转颓势，未来一段时间美元兑日元再次下行的可能性是非常大的，下一个需要关注的点位是 105.00。

（五）澳元

本周，受美元继续走弱影响，澳元兑美元连续第六周攀升，周五创出新高 0.7227 后盘中走低，收于 0.7143，周涨幅 0.53%。澳大利亚第二季度 CPI 较前季下降 1.9%，较上年同期下降 0.3%，

为 1998 年以来首次出现同比下跌。澳洲联储助理主席肯特说，将密切关注三年期国债收益率，如果三年期国债收益率脱离 25 个基点，将购买更多国债。目前情况下负利率无济于事，负利率将影响银行盈利能力。货币政策措施将跟随成本，仍未考虑推出新的政策措施。澳洲联储资产负债表存在进一步增长的空间。澳元离基本面不远，并不过分担忧澳元水平。

激增的新冠病例对投资者信心的打击和全球贸易及地缘局势不确定性所带来的冲击，使得澳元兑美元汇价短线在 0.72 关口面临较强阻力。下周澳洲联储利率决议可能会扩大购债规模，若出现此情况，澳元短线将面临下行风险。

（六）加元

本周，美元兑加元出现调整态势，收于 1.3411，周跌幅 0.03%。加元实现连续第四个月增长，创出 2014 年以来最长的上涨记录。美国二季度 GDP 的极差表现和按兵不动的鸽派美联储，推动了美元走软，非美货币继续走强，但对紧密依赖与美贸易的加拿大来说却是利空，同时油价下滑也拖累了加元的表现，因此加元并未上涨。加拿大帝国商业银行称，美元兑加元预计在 9 月底前反弹至 1.37，年底前反弹至 1.38。

（七）瑞郎

本周，美元兑瑞郎在连续十个交易日走低后，周五盘中最低跌至 0.9056 再创 2015 年 1 月“瑞郎风暴”之后的新低，收于 0.9129，周跌幅 0.84%。近期，受美元持续走弱影响，瑞郎的避险货币地位相对增强，美元兑瑞郎跌破 0.90 关口后，瑞士央行

可能考虑启动额外的干预措施。瑞银集团预计美国大选前瑞郎可能走强，随着时间的推移，新的较低交易区间 0.90-0.95 可能会确立。

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，智投 015 号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。