

河北银行投资策略周报（2020.8.17）

导语：

针对 2020.8.10-2020.8.16 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.....	- 3 -
二、债券部分.....	- 5 -
(一) 资金面.....	- 5 -
(二) 政策面.....	- 6 -
(三) 债市策略.....	- 6 -
三、商品部分.....	- 10 -
(一) 原油.....	- 10 -
(二) 黄金、白银.....	- 11 -
(三) 钢铁.....	- 15 -
四、外汇部分.....	- 16 -
(一) 美元.....	- 16 -
(二) 英镑.....	- 17 -
(三) 欧元.....	- 18 -
(四) 日元.....	- 19 -
(五) 澳元.....	- 19 -
(六) 加元.....	- 20 -
(七) 瑞郎.....	- 20 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 21 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 22 -
★★★温馨提示★★★.....	- 23 -

一、权益部分

(一) A 股

截止上周五，上证指数收报 3360.1 点，涨 1.19%；深证成指收报 13489.01 点，涨 1.49%；科创 50 收报 1484.04 点，涨 1.08%；创业板指收报 2668.71 点，涨 1.76%。上周，上证指数涨 0.18%，连涨三周；深证成指跌 1.17%；创业板指跌 2.95%，连跌两周。行业板块方面，房地产、银行、交通运输涨幅居前；主题概念方面，连板指数、生物育种指数、大豆指数涨幅居前。

资金面方面上周央行投放 5000 亿元，回笼 100 亿元，净投放 4900 亿元。沪港通北向资金每日净流入额为 13.99、21.24、-10.23、9.48、34.33 亿元，净流入 68.81 亿元；深港通北向资金每日净流入额-13.93、18.23、-10.6、-25.86、29.95 亿元，累计净流出 2.21 亿元。7 月新增社融 1.69 万亿，同比多增 4028 亿元，环比大幅减少 1.74 万亿；存量累计同比增长 12.9%，增速较上月仅提高 0.1 个百分点，增速斜率有所放缓。社融数据出现季节性回落，但结构整体尚佳，宽信用预期边际放缓制约资金风险偏好。

A 股资金合计净流入 11.58 亿元，净流入环比大幅减少 337.65 亿元。主要变动原因是融资余额缩减明显，从 473.90 亿元缩减至-120.41 亿元，环比减少 594.31 亿元。A 股成交额、成交量有所下滑。A 股每日平均成交额 10097.05 亿元，环比减少 2728.87 亿元；每日平均成交量 788.48 亿股，环比减少 157.64 亿股。成交额、成交量在上周大幅回升后再次萎缩，市场情绪不

振，多空双方表现谨慎，A股市场活跃度有所降低。

主要事件：金融巨鳄索罗斯日前接受外媒采访时表示，不再参与目前已经充满泡沫的美股市场。理由是：新冠肺炎疫情影响下，美国、英国等主要国家二季度经济表现均创下历史级衰退水平，上半年全球经济表现不容乐观。与此同时，全球股市却节节攀升，上市公司总市值再次超过全球GDP水平，资本市场与宏观经济指标逐渐背离，用于衡量股市估值泡沫程度的巴菲特指标升至警戒区域。

我们认为，中美摩擦带来的短期波动将成为逢低布局的好时机。基本面仍然是在上行趋势，全球经济逐步复苏，相对而言，国内基本面优势突出，宏观流动性随有所降低，但并非收紧。技术方面，大盘从7月13日的高点3458下来，已整整一个月，大盘似乎在走一个大的三角形整理，高点逐步下移，低点逐步抬高，如果延续这个走势，最终将收敛到三角形末端后再选择突破方向，目前还没有进入到末端，接下来反弹的压力就是这个收敛三角形的上轨压力，下周初将下行到3400左右，关注反弹能否突破这个上轨压力位，如果突破，但在3400-3458遇阻，还是属于箱体整理。在放量突破3458-3500，快速脱离目前的整理平台之前，不能确认这个中期调整已经结束。

（二）港股

港股表现反复，持续在25,100至25,500点水平上上落落。周五最终收市跌47点，收报25183点；国指收报10,266点，升21点。

8月14日恒生指数公司公布近一期指数检讨结果，阿里、小米纳入恒指，此前呼声最高的美团本次未能纳入恒指，成为最大冷门。美团未能染蓝，市场因为憧憬美团纳入恒指而炒作的股价肯定要面临沽空压力。另外周一还有沽空压力的还有腾讯、友邦、汇丰等。根据恒指检讨结果，9月7日起，腾讯占比从11.48%减少为10%，阿里巴巴持股占比为5%，小米集团持股占比2.59%，药明生物持股占比1.75%，友邦保险持股占比从10.42%减少至9.96%，汇丰持股占比减少至8.14%。

香港疫情新增案例速度放缓，而疫苗消息也不时传出；内地疫情受控，内地第二季国内生产总值(GDP)胜预期并按年升3.2%，反映内地经济自4月开始正在逐步复苏。内地经济显著回稳，下半年经济复苏情况有望加快，最直接受惠的一定是内需板块。不过，中美关系持续紧张，令港股最近进入横盘格局，短期料24500点有支持，25500点为上方阻力区。

(三) 美股

8月10日-14日，美国三大股指震荡上涨，其中，纳斯达克指数14日收盘报11019.3，较上周上涨8.32点，标普500指数报收3372.85，较上周上涨21.57点，道琼斯工业指数收盘报27931.02，较上周上涨497.54点。总结一周，能源、工业、医疗保健和金融板块涨幅居前，原材料、日常消费公用事业等板块下跌较多。其中，苹果股价盘中达461.48，创历史新高，市值超2万亿美元。中概股中80只上涨，190只下跌，其中，爱奇艺因遭做空机构WolfPack做空，被指会员用户数据造假等，被

SEC 调查，股价较上周下跌 15.34%。

基本面分析：一方面，受益于疫苗研发进展利好消息，与原油相关的美能源和工业板块上涨，同时疫苗研发带动医疗保健板块持续上涨，带动美国三大股指不断创出历史新高。疫苗即将问世或 11 月份将大规模接种的消息，有利于提振投资者风险偏好，利好风险资产，也为美国三大股指上涨提供强力支撑，美国三大股指正逐渐将疫情大流行以来下跌点数收复。另一方面，周一美国 6 月 JOLTs 职位空缺数 588.9 万，较前值增加 49.2 万，周四公布的美国截至 8 月 8 日当周初请失业金人数为 96.3 万，为新冠肺炎疫情大流行以来首次下降至 100 万以下，截至 8 月 1 日当周续请失业金人数 1548.6 万，较上周减少 62.1 万，虽然就业岗位增加和领取失业金人数有所下降，但失业率仍然处于历史高位。虽然美国总统签署了若干延长援助期的行政令，但两会仍未就刺激政策达成一致，且目前两会处于休会状态，直到 9 月初，无疑将影响美国经济恢复。高股价市值与低 GDP，以及对未来美国经济恢复的担忧，使得大型投资机构纷纷选择远离美国股市，转投具有避险属性的资产比如黄金或债券，或者经济正迅速恢复的新兴市场国家。周三，索罗斯在被采访中表示，美股市场已经陷入了由美联储流动性助长的泡沫，因此他现在在避免介入；著名投资人巴菲特管理公司伯克希尔哈撒韦周五提交二季度 13F 报告显示，二季度建仓巴里克黄金；桥水基金加仓中国资产等。短期看，受益于美国三大股指中金融科技和医药板块所占权重高达 40%以上，三大股指并不会出现暴跌情况，且有继续创历史新

高的可能。但，长期看，美国经济恢复之路曲折，且美国总统大选、中美关系、美欧贸易、美伊局势等诸多不确定因素，仍然影响美国股市走势，投资者应谨慎操作，应着眼选择布局具有天然避险属性的资产或者经济快速恢复的新兴经济体国家。

二、债券部分

（一）资金面

公开市场操作方面：本周央行公开市场连续 5 天净投放，合计投放流动性 4900 亿元。下周央行公开市场将有 9500 亿元资金到期，机构预期下周进行的 MLF 操作利率维持不变。资金面维持紧平衡，Shibor 普遍走高，整体幅度有限，隔夜品种上行 1.3bp 报 2.175%，7 天期下行 1.5bp 报 2.222%，14 天期上行 2.3bp 报 2.307%。

社会融资规模方面：2020 年 7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。7 月末社会融资规模存量为 273.33 万亿元，同比增长 12.9%。

货币投放方面：7 月末广义货币 M2 的余额是 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。狭义货币 M1 的余额是 59.12 万亿元，同比增长 6.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 3.8 个百分点。流通中货币 M0 的余额是 7.99 万亿元，同比增长 9.9%，当月净投放现金 408 亿元。

通货膨胀方面：7月CPI同比增长2.7%，涨幅较上月上升0.2个百分点，环比由降转增，环比小幅上涨0.6%。PPI同比下降2.4%，降幅较上月缩小0.6个百分点，环比上涨0.4%。

8月14日公布了7月规模以上工业增加值同比增长4.8%，增速与上月持平。7月份社会消费品零售总额同比下降1.1%，降幅比上月收窄0.7个百分点，商品零售额由上月同比下降0.2%转为同比增长0.2%，今年以来首次由负转正。

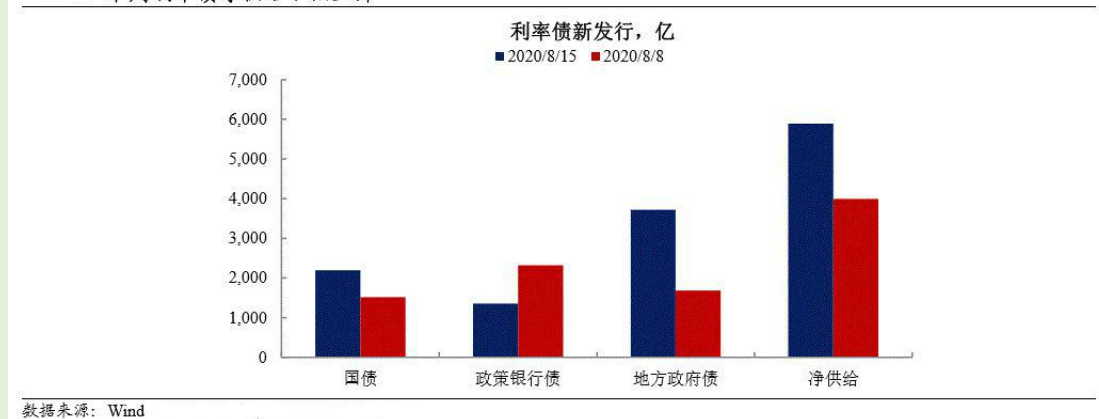
（二）政策面

8月10日，《人民日报》刊发了央行行长易纲的专访文章。易纲表示，下半年货币政策将以结构性改革为主线，保持宏观总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范和化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。近日来发改委、财政部、商务部等多个部委负责人都认为二季度宏观经济增长超出预期，但压力仍存。财政政策将重在落实前期政策安排，尤其是确保专项债用到实处。此外，扩大内需、稳就业也是重点工作。

（三）债市策略

1. 利率债：

本周利率债净供给小幅上升



本周新发行利率债 7270 亿，利率债净供给 5893 亿。本周发行国债 2196 亿，政策银行债 1356 亿，地方政府债 3718 亿，本周地方债发行继续放量，导致利率债净供给有所上升。一级市场需求好于上周，在地方债供给放量的背景下情绪保持了稳定。

本周市场走势。周一发布的 7 月通胀数据为 2.7%，符合预期，对债市影响有限，周一股市上涨但对债市情绪影响不大，因为市场可能预计周二即将公布的金融数据、周五公布的经济数据将不及预期，提前做出反应。周二发布金融数据，部分指标总量大幅走低，但是结构有所改善，债市整体相对平稳。周三消息面平静，债市情绪整体偏空。周四在一级招标情绪良好的带动下二级走强。周五公布 7 月经济数据，工业增加值和社会零售总额数据不及预期，显示基本面内生动能仍然不足，债市走强。

上周我们认为当前债市来到一种预期分歧较大、多空相对平衡的状态。本周相继公布了通胀数据、金融数据和经济数据，三大重磅数据共同反映出的现状就是当前基本面修复斜率有所放缓，同时央行加大逆回购操作力度，进一步确认当前货币政策只是回归常态化，并不会继续收紧，不会踩“急刹车”，多空仍会

处于相对平衡的状态。



股债市场存量资金博弈，股债“跷跷板”效应仍然存在，本周债市在基本面和货币政策的提振下走强，利率略有下降，利率债债券基金方面有一定的反弹，但是当前债券处于熊市之中，未来半年到一年内，利率债机会不大，利率债基金仍以整体配置为主。

2. 信用债：

(1) 经济持续复苏

人口流动性变化直接影响到了经济的变化，在4、5月全球流动性冻结最严重的时期，也是全球经济衰退最严重的时期，当时全球以及欧美日的制造业 PMI 指数均大幅跳水。随着出行的逐渐恢复，全球经济已经悄然进入复苏模式，7月份之后，除了日本之外，全球制造业 PMI 指数均恢复到 50 以上。

(2) 政策定调

下半年央行进入精细化条款，大幅收紧和大幅放松的可能性

都不大，大概率保持流动性相对稳定平衡。货币政策力度的可能开始边际减弱。在财政部下半年的政策执行报告中提出，下半年发力方向集中在稳定和扩大就业、改善民生、减税降费、保粮食和能源安全以及产业链供应链稳定，因此财政对基建的支撑力度有限。

（3）信用债层面

总的来说，投资者认为，高等级利差会走扩的比例将会出现较为明显的下降，反应出当前高等级，尤其是中票的信用利差保护空间尚可的情况下，市场对高等级信用利差走扩的担忧有所降级，进一步说明高等级信用债还是有一定的需求支撑。

对于地产债来说，虽然地产业企业融资持续收紧，但是在销售持续改善的情况下，接近6成的投资者认为大部分房企实质风险不大，仍可在地产债方面进行短久期信用下沉操作。

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。

（4）在资产配置和投资策略方面

投资者优选的投资策略仍然是投资者首选，我们认为投资者规避拉长久期的策略。股市回调之后，投资者开始担忧会不会有抄底资金回流股市，从而再度对债券市场形成压制，还是票息策略最为安全。

风险方面，全球疫情缓解导致经济和通胀压力回升仍是市场目前最为担忧的风险点，对于债市的供给压力担忧攀升至第二位。实体经济的实际反弹力度不及预期，美国第二轮财政刺激计

划无法通过，美国大选、地缘政治摩擦带来的风险都要警惕。

三、商品部分

（一）原油

截至周五(8月14日)收盘：美国 WTI 原油 9 月期货下跌 23 美分，跌幅 0.5%，报 42.01 美元/桶；布伦特原油 10 月期货下跌 16 美分，报 44.96 美元/桶，跌幅 0.4%。本周，WTI 原油价格上涨 72 美分，涨幅 1.7%，此前一周为 2.4%。布油累计上涨 46 美分，涨幅 1%。国际能源署和 OPEC 本周都下调了原油需求预期，同时消息称俄罗斯能源部长诺瓦克认为下周将举行的 OPEC+ 联合部长级监督委员会会议不会修改和调整减产协议，这限制油价进一步上涨的空间。同时美国刺激方案陷入僵局也打击了市场的乐观情绪。8 月 18 日 OPEC+ 将举行会议，届时将对油市作出评估。不过，美国政府数据显示，上周原油、汽油和馏分油库存均下降，截至 8 月 7 日当周，原油库存减少 451.20 万桶，预期减少 252.3 万桶，前值减少 737.3 万桶，为美国原油库存连续 3 周录得下滑，这也给油价带来了一丝春风。

总而言之，两大原油期货合约都在两个月交易区间的上端继续进行整固，但在目前阶段，它们缺乏实现实质性反弹的动能。若随着美国联邦政府追加万亿美元的刺激计划，外加新冠病毒治疗方法和疫苗的出现，原油需求才可能继续复苏，再加上欧佩克+供应纪律，以及美国页岩油行业的疲软，现有的库存的大幅减少，多个利好因素重叠才会给原油带来实质性向上的动能。短期重点关注 43.2-43.5 一线阻力，下方短期重点关注 41-40.5 一线

支撑。

（二）黄金、白银

1. 黄金

在接连三周的疯狂行情过后，黄金本周开启巨震模式。现货黄金周一开盘后延续上周五非农数据公布后的颓势，在 2030 附近上下波动。晚间随一度冲高至接近 2050 的水平，但随后也开启了暴跌模式。周二黄金单日暴跌 115 美元，逼近 1900 美元关口，创下历史上第二大单日跌幅。周三黄金一度跌穿 1900 美元，最低下探 1862 美元支撑位后反弹。周四黄金震荡上行收于 1950 美元附近，目前进价也在此价位上下波动。

从消息面以及技术形态来分析，本周黄金波动性飙升的具体原因包括：①周二俄罗斯疫苗传出好消息，俄罗斯总统普京宣布，俄罗斯第一款新冠疫苗已经获得卫生部许可，俄罗斯已成为世界上第一个注册新冠疫苗的国家。他还表示，他的一个女儿已经接种了俄罗斯注册的首款新冠疫苗。这对金价造成了压力。②美债收益反弹，实际收益率走高。Wind 数据显示，近日 10 年期美债收益率已由 0.52% 持续上升到 0.59%，而美债收益率的回升对于避险属性的黄金具有较大的压制作用。③多头似乎也在获利离场。金价在过去一段时间急涨之后，在技术面上已经严重超买，多头的交易也相对拥挤，本身的回调需求较大。多头的获利了结其实从上周五就开始了，SPDR Gold Shares 上周五遭遇 3.82 亿美元的资金流出，创 3 月以来最大撤资规模。

总体而言，全球经济复苏依旧乏力，同时近期疫情反弹可能

会进一步阻碍复苏前景，因此黄金下方支撑依旧明显。同时市场押注美联储还将继续扩大宽松，目前美联储已经将“平均通胀目标”纳入了考量的范围，这意味着如果通胀复苏乏力，美联储将扩大刺激以提振通胀。受此影响，美元本周初小幅反弹后，本周后三个交易日继续走低，周线录得 8 连阴，同时市场仍在加大美元的看跌押注。此外美国两党在刺激方案谈判上陷入僵局，距离失业救助到期已经过期了两个星期，如果僵局持续可能会进一步打击经济前景，并加剧美联储的政策压力。

尽管贵金属价格大幅回落并不意味着涨势已经结束，但是想要迅速恢复到纪录高位水平可能并不容易。在 2013 年价格下跌之后，黄金花了将近 7 年的时间才恢复到高位。这一次，恢复的速度不会那么慢，但是也不太可能很快恢复。但是和上一次黄金大跌后相比，这次的主要区别在于宏观环境，它仍然非常支持较高的黄金价格。但是，由于周二的下跌对技术造成了太大破坏，因此黄金仍然不可能实现快速复苏。黄金 ETF 的流出已经持续三天。展望未来，价格整合期可能会持续几周。在价格出现大幅上涨后，进行一段时间的盘整也是健康的情况。

2. 白银

在接连三周的疯狂行情过后，贵金属金银本周也没有消停，继续开启巨震模式。现货白银从周一的最高 29.4 美元附近跌至周三最低的 23.4 美元附近，一周振幅超 6 美元，随后有所反弹，目前银价在 26.5 美元上下波动。

● 基本面利好因素：

1) 本周三美联储三位决策者表示，随着更多旨在控制新冠疫情的限制措施出台，美国经济放缓趋势可能会持续，美国人将不得不学会在今年余下时间里学会“与病毒共处”。

2) 全球经济复苏依旧乏力，同时近期疫情反弹可能会进一步阻碍复苏前景，因此黄金下方支撑依旧明显。

3) 市场押注美联储还将继续扩大宽松，目前美联储已经将“平均通胀目标”纳入了考量的范围，这意味着如果通胀复苏乏力，美联储将扩大刺激以提振通胀。受此影响，美元本周初小幅反弹后，本周后三个交易日继续走低，周线录得8连阴，市场对于美国经济持续改善的预期降温。这将进一步施压美元，提振白银价格。

4) 美国刺激方案难产，加剧了经济复苏的难度和美联储政策压力，因而推动金价大幅反弹。美国两党刺激方案谈判陷入了僵局。据悉美国的救助方案于7月末到期，随着近期8月中旬，整整两周美国两党尚未达成一致，这使得相当一部分依靠美国政府救助的失业人口陷入了困境。

● 基本面利空因素：

1) 周二俄罗斯疫苗传出好消息，俄罗斯总统普京宣布，俄罗斯第一款新冠疫苗已经获得卫生部许可，俄罗斯已成为世界上第一个注册新冠疫苗的国家。他还表示，他的一个女儿已经接种了俄罗斯注册的首款新冠疫苗。这对金价造成了压力。

2) 美债收益反弹，实际收益率走高。Wind数据显示，近日10年期美债收益率已由0.52%持续上升到0.59%，而美债收益率

的回升对于白银具有较大的压制作用。

3) 多头似乎也在获利离场。金价在过去一段时间急涨之后，在技术面上已经严重超买，多头的交易也相对拥挤，本身的回调需求较大。

针对金银的剧烈波动，上金所周三连发两道公告，警示风险并上调 Ag(T+D) 等多个贵金属合约的保证金比例和涨跌幅限制。

4) 美国经济数据改善施压金价。而周二公布的美国 7 月生产者物价指数 (PPI) 较前月上升 0.6%，这是自 2018 年 10 月以来的最大涨幅，也是该指数六个月来首次同比加速上涨，本周三公布的美国 7 月未季调 CPI 年率实际公布 1.0%，预期 0.7%。CPI 和 PPI 数据暗示美联储的刺激已经开始对通胀产生明显的作用。

3. 操作建议

技术面形态被破坏+短线波动较大，黄金重返高位前需要数周的盘整。尽管贵金属价格大幅回落并不意味着涨势已经结束，但是想要迅速恢复到纪录高位水平可能并不容易。在 2013 年价格下跌之后，黄金花了将近 7 年的时间才恢复到高位。这一次，恢复的速度不会那么慢，但是也不太可能很快恢复。这次的主要区别在于宏观环境，它仍然非常支持较高的黄金和白银价格。展望未来，价格整合期可能会持续几周。在价格出现大幅上涨后，进行一段时间的盘整也是健康的情况。

下周美联储将公布 7 月决议的会议纪要。随着美债收益率走高，下周黄金价格需要得到来自美联储鸽派声明的支撑，否则短时间仍面临压力，市场需保持关注。

（三）钢铁

本周全国价格整体呈现小幅下行，多数区域均有不同程度下跌。主要原因在于黑色系盘面高位回落，市场投机热情下降，终端实际需求观望情绪加重，成交表现不温不火，商家出货降库避险，周整体价格呈小幅下跌。

本周钢市基本面：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2330元/吨，平均钢坯含税成本3053元/吨，周比上调4元/吨。与8月14日普方坯价格3420元/吨相比，钢厂平均毛利润约367元/吨，周比下调24元/吨。

价格预测：周内价格逻辑回归基本面，下游成交疲软导致价格下行。从目前基本面角度来看：首先供需结构性调整，供需差进一步扩大，但由于市场调坯品种材因成交疲软带来的成品库存以及资金压力，导致厂家采坯积极性偏弱，且下半月下游调坯轧钢企业尚存环保停产预期，价格预期偏弱；

其次从库存的角度来看：本周下游厂家以消化厂库为主，钢坯仓储库存虽小幅增加，但钢坯库存（厂库+仓储）转降，不过下游成品材厂内库存压力明显，创年内新高，短期内厂库难消化局面下，下游厂家资金压力有增加趋势，对坯价格预期偏弱；第三从目前坯材价差的角度来看，部分调坯品种材表观利润再次回到成本线附近，从目前终端需求来看，厂内成品库存消化尚需时日，短期内厂家难以量带利。另外期货市场对现货的影响不可忽略。

综合以上，短期内钢坯价格但从基本面的角度来看，钢坯价格显承压，主要矛盾集中在下游厂内成品库存的资金压力以及环保限产下对坯需求的减弱预期，不过考虑到目前的高成本，预计短期内钢坯价格窄幅趋弱调整。

下周钢材市场预测：对下周而言，供给来看：整体来看，当前钢厂生产情况基本正常，加之存在向好预期，生产积极性尚可，因此预计下周螺纹钢供应继续持稳，变化幅度在 0 万吨至 5 万吨之间。

需求来看：本周成交整体趋势波动较小，其主要在于本周黑色盘面高位回落后开始震荡走势，投机情绪降温，终端实际需求观望情绪增加。对于下周，本周社库虽有下降，但降幅微弱，而厂库却由降转增。另外当前部分终端反馈资金回笼问题导致需求释放节奏缓慢，伴随着高供给的压力下，需求或难有明显好转。

四、外汇部分

（一）美元

本周，周初美元指数上扬触及近期高位，但由于万众期待的刺激方案磋商持续陷入僵局，美元后半程未能延续反弹走势，连续三个交易日收阴，本周累计下跌 0.33% 收至 93.09，这已是美元指数在周线上的“八连阴”。

影响本周美元走势最为重要的因素是美国两党对最新刺激方案迟迟未能达成一致。失业救助方案已于 7 月末到期，相关人士透露双方在刺激规模上的分歧过大，佩洛西和姆努钦的通话未能取得有效成果。目前看来，若共和党不愿增加资金支持的规模，

双方很难再次坐上谈判桌，而援助法案很可能到9月份才能通过。两党达成协议的希望逐渐变得渺茫，这严重影响了市场的情绪。

本周四公布的失业初请人数为96.3万人，是3月以来首次低于百万，这一数据的改善为美元提供了一定支撑作用，但在疫情未能得到控制的情况下，就业状况很难快速回到一个健康的水平。特朗普签署的行政令能在短期内起到一定的维稳作用，但用于失业补助资金的规模恐怕难以长时间支撑局面，还是要仰赖于更大规模刺激方案的达成。

本周五，美国7月零售销售月率实际公布1.20%，低于预期的2.10%，是连续第二个月下降。据外媒报道，今年以来美国已有43家零售商破产，其中包括20家历史悠久的知名零售商。目前美国新冠肺炎疫情确诊病例超550万，死亡病例超17万，确诊人数持续上升，而且失业救济金也进一步下降，这些因素会继续削减人们的消费支出，美国零售企业仍然面临着严峻考验，这将不利于美国的经济数据。与此同时，本周美联储三位官员透露出对经济复苏的预期也并不乐观，在将来一段时间内美联储或将维持超宽松的货币政策，美元将进一步承压。接下来，美元能否一改弱勢，需密切关注美国两党对于刺激方案谈判的动向。

（二）英镑

本周英镑兑美元呈横盘整理态势，多空力量博弈相当，截至收盘小幅上涨，报1.3086，周涨0.15%。本周英国一系列经济数据密集公布，其中英国第二季度GDP季率初值为-20.4%，这意味

着英国遭受了主要经济体中最严重的经济下滑。不过，英国第二季度 GDP 年率初值为-21.7%，略好于分析师预测的-22.4%。同时有些经济学家认为欧洲已经开始进入复苏阶段，服务业的发展已经明显有所改善。有市场投资者认为英国经济复苏可能会好于预期，因此限制英镑的短期回落。但是英欧谈判的进程仍是影响英镑未来走势的一项重要因素，自脱欧谈判重启以来，英国欧洲之间分歧明显，无协议脱欧的担忧情绪回升。不过随着欧盟方面愿意做出让步，且英国的立场有所软化，这使得市场的担忧情绪有所缓解。下周一英国和欧洲之间将开启新一轮谈判，这将直接影响英镑兑美元走势。

（三）欧元

本周欧元兑美元受美元预期持续低迷影响，继续保持上涨态势。虽然周初有所回落，但是总体呈上涨趋势，截至本周收盘，欧元兑美元报 1.1842，周涨 0.24%。本周五公布的欧元区就业人口数季率录得-2.8%，创 1995 年有记录以来新低，对市场产生一定波动，但总体看涨趋势明显，欧元兑美元收盘很快收复失地创出本周新高。主要原因在于美国未能就刺激方案达成一致，这和此前欧洲各国达成史无前例的复苏计划形成对比，叠加美国大选前不确定性因素加强，美元的反弹可能难以持续。同时欧元区的经济复苏正在有序展开，制造业和服务业采购经理人指数分别升至 51.8 和 54.7，由于这两个指标已持稳于 50 上方，表明欧元区经济已经加速复苏。因此市场继续押注欧洲经济复苏将快于美国，这将在未来一段时间内继续支撑欧元。

（四）日元

本周美元兑日元周初开始连续上涨四天，周五在 60 日均线附近遇阻回落由涨转跌，收于 106.6，本周累计涨幅 0.63%，连续第二周收阳。

临近周末，因美国两党就刺激方案迟迟无法达成一致，且全球贸易局势日渐紧张，避险情绪或多或少地刺激了对日元的需求。但 8 月 18 日日本即将公布二季度 GDP 数据，由于疫情在日本正在二次扩散，全国进入紧急状态势必会影响整体消费水平。之前英国公布的 GDP 数据非常糟糕，日本也面临着同样的现状。市场普遍预期日本二季度经济数据将出现严重衰退，有分析师预计其 GDP 年化季率将大幅萎缩 27%，这也就意味着日本经济连续三个季度都在下滑，经济复苏的前景不容乐观。

新冠肺炎感染人数的激增，不仅会影响民众外出工作及消费的行为，也不利于日本的出口行业。日本政府目前已经实行了许多补贴政策以帮助企业及失业人群，但现在的形势可能会迫使其出台更多的援助措施来刺激经济。若美元后续维持弱势，日本疫情能得到进一步改善，那么日元也将相应得到提振。接下来需关注即将公布的经济数据，以及日本央行的最新政策，防范美元兑日元回落的风险。

（五）澳元

本周，在美元继续走弱影响下澳元兑美元连续第九周攀升，澳元在 0.7109 到 0.7190 间窄幅震荡，收于 0.7171，周涨幅 0.2%。周三在新西兰联储意外宣布扩大 QE 之后，市场预期澳洲联储可

能随后跟进，引发澳元走低。澳洲联储主席洛威指出，澳洲低利率水平或将长期维持，这更进一步推动澳元走低。洛威表示：没有压低澳元的工具，担心全球对基于规则的体系的承诺；不能说澳元被高估，希望澳元能再低一些，希望降低汇率以促进就业增长；不认为澳洲联储可以轻易使澳元走低，使澳元走低需要很大数量的干预，当市场偏离或澳元远离公允价值时，可能可以成功进行干预；澳大利亚应该为不均衡的经济复苏做准备；担心新冠肺炎会使澳大利亚人更加规避风险。澳元兑美元并没有站稳 0.7200，该关口的阻力作用明显，澳元将等待美元表现，关注下周澳洲联储 8 月货币政策会议纪要。

（六）加元

本周，原油继续走高，美元继续走低，受此影响美元兑加元连续五周走低收于 1.3269，周跌幅 0.86%。加拿大 6 月制造业销售额达到创纪录的 20.%，至 487 亿加元，增长主要来自汽车和汽车零部件行业。加拿大国家银行表示：未来三个月大宗商品价格上涨空间有限；美油价格存在下跌风险，加拿大西部精选原油较美国原油期货价格存在较大折让，更加担忧加元前景。技术上看美元兑加元周线仍处于布林通道下行趋势中，总体偏空。

（七）瑞郎

本周，受美元走弱影响，美元兑瑞郎冲高回落，收于 0.9092，周跌幅 0.35%。瑞士政府要求追加 7.7 亿瑞郎以应对新冠肺炎影响，预计今年损失 209 亿瑞郎，由于税收大幅减少，预计赤字将达到 31 亿瑞郎。技术上看瑞郎周线高点沿 5 日均线向下运行，

日线处于箱体区间震荡状态，高点在 20 日均线受到压制，短期将等待美元走势明朗。关注下周杰克逊霍尔全球央行年会。

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
	新发基金	华夏线上经济混合基金，投资总监黄文倩管理，把握疫情下线上经济增长机会
	智能投顾组合	3 月末依据最新市场预判调整底层产品，截止 8 月 14 日，智投 015 号组合实现收益率 12%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。