

河北银行投资策略周报（2020.8.24）

导语：

针对 2020.8.17-2020.8.23 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.....	- 6 -
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.....	- 14 -
(一) 美元.....	- 14 -
(二) 英镑.....	- 16 -
(三) 欧元.....	- 16 -
(四) 日元.....	- 17 -
(五) 澳元.....	- 17 -
(六) 加元.....	- 18 -
(七) 瑞郎.....	- 18 -
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

上周五，A 股市场冲高回落，尾盘小幅震荡上扬，之前连续两天的快速调整基本消化了近期的利空消息，商务部周四晚表态中美贸易谈判将继续举行，缓解了投资者的担忧情绪。截至收盘，沪指涨 0.50%，报收 3380 点；深成指涨 1.18%，报收 13478 点；创业板指涨 1.72%，报收 2632 点。沪股通净流出 7.65 亿，深股通净流入 18.91 亿。上周，上证综指涨 0.61%，沪指周涨幅 0.61%，深证成指跌幅 0.08%，中小板涨幅 0.36%，创业板表现最弱，周跌幅 1.36%。食品饮料、酿酒等消费概念涨势明显，食品饮料周涨幅 7.01%，领涨两市，酿酒涨幅 4.52%。机构的影子非常明显，有抱团嫌疑。

资金方面，上周 A 股资金合计净流入 396.65 亿元，净流入环比大幅增加 381.86 亿元。主要变动原因是融资余额和 ETF 净流入明显提升，相较于前值分别增加 271.73 亿元、213.31 亿元。本周 A 股成交额持续下滑，成交量小幅上升。A 股每日平均成交额为 9974.86 亿元，环比减少 122.20 亿元；每日平均成交量为 808.67 亿股，环比增加 20.19 亿股。本周成交额继续缩减，但降幅较前值有所减小；成交量在上周明显萎缩后再回升，市场情绪回暖，A 股市场活跃度小幅提升。本周呈现北上资金净流入的行业有所增加，资金净流入较大的行业为电子；资金流出较高的行业为食品饮料和休闲服务。其中，电子板块的资金净流入增加最为显著。随着苹果、智能电视、虚拟现实、无线耳机等概念板

块走强，电子行业向好，拉升了电子板块的资金流入量。

主要事件：北京时间8月21日晚间，国际知名指数编制公司富时罗素公布了旗舰指数2020年8月的季度审议结果，富时GEIS本次新纳入150只中国A股，外资对于中国市场的进一步认可，外资继续流入的空间仍很大。同时，外资普遍以价值投资为主的特点，便于A股的优质资产脱颖而出，整体上有利于我国资本市场平稳健康发展、优化资源配置。

8月24日，创业板注册制首批18家企业将上市交易。新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，此后日涨跌幅限制为20%。存量股票日涨跌幅限制由10%放宽至20%，相关基金也实行20%涨跌幅限制。深交所表示，下一步深交所将严格落实投资者适当性管理制度要求，做好投资者保护工作，护航创业板改革并试点注册制稳起步、开好局。

下周，我们需要注意调整充分的品种或出现机会，提前做好热点错位高低切换。创业板将实施新的交易规则，新股上市前5日不设涨跌幅限制，全部已上市800多家老股将实施20%涨跌幅限制，创业板注册制开启，将对市场带来明显影响，从最近连续提前回落调整的走势看，创业板或已为下周反弹上涨预留了空间，下周创业板应值得大家期待。

整体来看，目前正处于债务周期上行阶段的晚期，通胀周期上行阶段的早期，大类资产的驱动因素从“货币宽松”转向“通胀回升”，看好受益于经济修复的股票，风格可能从成长向周期转移。当前周期板块仍处于价值洼地，很可能迎来一轮阶段性机

会。目前，A股已经从存量资金博弈变为增量资金驱动，中美摩擦带来的短期波动将成为逢低布局的好时机，下一轮上涨渐行渐近。

（二）港股

恒指周四(20日)低开123点，报25,055点，已见全日高位，之后港股跌幅持续扩大，最多跌557点，低见24,621点。恒指收报24,791点，跌387点或1.54%。大市成交额1,181亿元。周五港股恒生指数19日收报25113点，涨322点，涨幅为1.3%。

内地上季度经济增长在固投带动下，超市场预期，从6月份的零售销售及工业生产资料显示，疫情后的补偿性需求正减弱，后续仍需抓好「六稳」、「六保」，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，虽然近日消息指，人行认为近期没有必要进一步放宽货币政策，以免过度刺激造成副作用，短期减息降准的预期落空，但我们仍预期下半年货币政策仍存在较大弹性，减息降准空间仍存。

技术分析：港股7月初在升交配合下，逐步攀升至26,783点后，呈单日转向回落，先后回补7月两个上升裂口，惟跌至100天线及3月至今升轨底部现支持回升，上周初步站稳25,000点水平上，同时初步升穿7月至今短期降轨顶部，现14日RSI由月内低位缓步回升至50水平以上，若能站稳短期降轨顶部，短期后市可再上试25,800点。短期看好板块：券商、新经济、基建、5G。

（三）美股

8月17日-21日，美国三大股指涨跌不一，其中，纳斯达克指数21日收盘报11311.8，较上周上涨292.5点，标普500指数报收3397.16，较上周上涨24.31点，道琼斯工业指数报收27930.33点，较上周回调0.69点。需要注意的是，标普500指数周五盘中达3399.96点，不仅收复2月疫情大流行以来的失地，而且创下历史新高。总结一周，能源、非日常生活、医疗保健、金融、信息技术等板块回调较多，原材料、电信业务、公用事业等板块上涨较多。中概股方面，上涨29只，下跌257只。苹果股价再度创历史新高，市值超2.13万亿美元。

基本面分析：一方面，头部科技公司，诸如苹果、微软、FACEBOOK等，股价持续创历史新高，拉高美国三大股指指数，使得标普500和纳指一度收复疫情大流行以来的失地，并创历史新高点。另一方面，截至22日，美国单日新冠肺炎确诊病例人数仍然在5万例之上，目前是全球累计确诊病例和死亡病例最多的国家。受此影响，各州政府依然限制居民外出和大规模聚集消费等行为，复工复产难度依然较大。数据显示，截至8月15日当周，初请失业金人数110.6万，高于前值，截至8月8日当周续请失业金人数1484.4万，虽较前值有所下降，但依然处于历史高位。同时，美联储7月FOMC货币会议纪要显示，美联储将维持利率接近零的水平不变，并继续以每月约1200亿美元的速度购买国债和抵押支持债券。7月份货币政策会议后的新闻发布会上美联储主席鲍威尔表示，经济发展道路“极其不确定”，将

取决于遏制新冠病毒的情况。持续的低利率与政府购债，释放了超宽松的货币流动性，为经济恢复提供强力支撑。但对疫情形势的担忧，依然令投资者敬畏风险市场，进而选择风险较低的美债以及黄金等避险资产。同时，美国总统候选人拜登表示，如果科学家们建议封闭美国，那么将会这么做，准备好付出一切努力来遏制疫情传播。虽然此番言论有助于其获得选票支持，同时从侧面可以反映出当前美国的实际疫情给经济发展所造成的巨大影响。短期看，受益于科技类、医药类超大市值企业的股价上升的拉升，美国三大股指仍有继续创新高的可能，暴跌情况较小。但长期看，美国经济恢复如疫情大流行前的水平依然比较困难。同时中美关系、美国总统大选、美伊局势等，仍然影响美国股市走势，投资者应谨慎操作。建议选择具有避险属性的资产诸如黄金、瑞郎等资产，或者经济迅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：本周央行公开市场实现净投放 4600 亿元。央行公告称，8 月 21 日在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 500 亿元的基础上，以利率招标方式开展了 2000 亿元逆回购操作，包括 1500 亿元 7 天期和 500 亿元 14 天期，中标利率分别为 2.20%和 2.35%。下周央行公开市场有 6100 亿元逆回购到期，无正回购和央票到期。此外 8 月 26 日有 1500 亿元 MLF 到期，此前央行已经对 8 月到期的两笔 MLF 一次性续做。

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%。

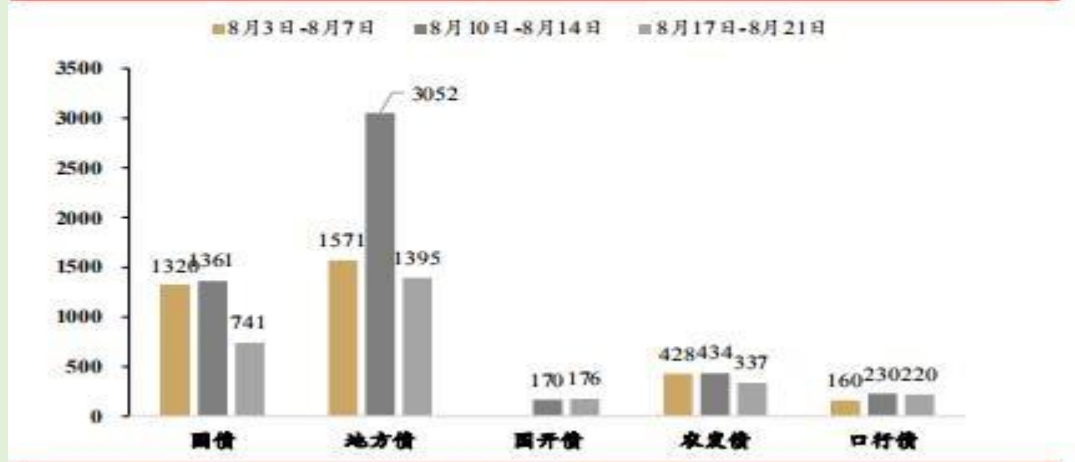
（二）政策面

日前召开的国务院常务会议强调，保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌。这为今后一段时间的货币调控指明了方向，也在相当程度上打消了市场对货币政策取向的疑虑。随着政策操作恢复常态化，流动性管理更加注重适度，既保障合理流动性需求，又避免形成供给过剩和淤积，强调精准滴灌、直达实体。预计年内货币投放将主要通过公开市场逆回购和MLF等操作进行，全面降准概率明显下降。

（三）债市策略

1. 利率债：

利率债发行金额（单位：亿元）



本周新发行利率债 2870 亿，较上一周减少 2378 亿。本周发行国债 2136 亿，政策银行债 733 亿，地方政府债 1395 亿。上周利率债到期压力小，总偿还量 2037 亿，净融资额 833 亿元；本周利率债到期压力仍较小，总偿还量 1427 亿元。

二级市场收益率全面上行，期限利差持续收窄。

期限利差方面，8 月 17 日-8 月 21 日，1 年期/10 年期国债到期收益率均值分别为 2.3669%和 2.9782%，较上一周均值分别变动+11.96bp 和+2.60bp，期限利差收窄。

国债收益率曲线来看，收益率全面走高。1 年期、3 年期、5 年期、7 年期、10 年期分别变动+11.96bp、+3.62bp、+2.75bp、+1.11bp、+2.60bp。

国债国开利差方面，1 年期国债国开利差均值为 34.37bp，10 年期国债国开利差均值为 50.69bp，较上一周分别变动-6.84bp 和-0.58bp，国债国开利差收窄。

中美国债利差方面，1 年期中美国债利差均值为 224bp，10 年期中美国债利差均值为 231bp，较上一周分别变动+13bp 和

+1bp，中美国债利差走阔。



上周我们认为当前债市多空仍会处于相对平衡的状态，本周利率有所提升，国债收益率再次达到了3%以上，本周LPR也没变化，说明央行目前就是要维持一个市场平衡，不再继续宽松了，并且这个预期已经影响到了债市。

2. 信用债：

(1) 经济持续复苏

经济复苏，业绩慢牛。流动性从价格款式转向数量宽松，反映的是疫情得到有效控制，全球和中国经济正在从衰退走向复苏，信用扩张取代央行刺激，与此相应，我们认为股市也将从估值提升的水牛快牛行情，转向盈利改善的业绩慢牛行情。

就业恢复之后，美国经济中最重要的消费也开始改善，6/7两个月的全国零售同比均恢复正增长，8月份以来的周度红皮书商业零售同比降幅继续缩窄，意味着消费还在继续改善。

我国经济随着社会融资的增速继续回升，我们认为本轮中国

经济复苏有望延续到 2021 上半年。

之前的逆周期调控带来的经济触底回升的态势，理论上可持续到明年年初，从库存周期来看可能从当前的补库存直接过渡到下一阶段主动加库存，经济整体回暖对债市形成压力，因为弱化了货币政策进一步宽松的必要性。

（2）政策定调

目前为止，美国和中国的利率都不再下降，中国的利率明显回升，央行最后一次降息是在 4 月份下调一年期 MLF 招标利率。

通胀方面，无论的 CPI 还是 PPI 年内都没有明显压力，但未来通胀压力明显。

（3）信用债层面

目前 3 年期以下信用债利差已经和疫情前水平相当，5 年期品种差不多还有 10-20BP 的空间，自己利率短期偏高，而且仍然有波动风险，杠杆策略的风险大且收益无法得到相应的溢价补偿，信用债票息策略仍然由于杠杆，久期不宜过度拉长。

信用债收益率相较于上周小幅上行，利差压缩。上周 AAA 级企业债利率平均上行 3BP，AA 级企业债平均上行 1BP，城投债收益率与上周基本持平，信用债上行幅度整体小于利率债。

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

在新冠大流行的背景下，油市需求前景蒙阴，然而美国的原

油钻井商仍在增加产量，油价周五(8月21日)延续跌势：美国 WTI 原油 10 月期货收盘下跌 48 美分，跌幅 1.1%，报 42.34 美元/桶；布伦特原油 10 月期货下跌 55 美分，跌幅 1.2%，报 44.35 美元/桶。本周，WTI 油价累计上涨 0.8%，布油价格下跌 1%。

OPEC+周三表示，石油市场复苏的步伐似乎比预期的要慢，第二波疫情长时间持续的风险越来越大。部分 OPEC+成员国将需额外减产 231 万桶/日，以弥补近期的供应过剩，令油价再度承压。美国上周初请失业金人数回升至 100 万以上，且全球最大石油出口国沙特阿拉伯的 6 月原油出口延续下降趋势，触及纪录最低水平。Marex Spectron 全球基础研究主管 Georgi Slavov 表示，全球经济活动反弹在一定程度上解释了 5-6 月间油价上涨，但反弹已经停滞，原油市场的宏观环境继续疲弱。

另一方面，北京时间周三，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周，EIA 汽油库存减少 332.20 万桶，预期减少 124.2 万桶，前值减少 72.2 万桶。此外本周有报道称，中国租了足够的油轮，9 月每天从美国进口约 130 万桶石油。据彭博社(Bloomberg)和路透社(Reuters)报道，如果这些订单得到满足，中国从美国进口的石油将创下新的纪录。

还值得我们注意的是，全球对环保愈加重视，加速新能源开发，而石油导致的碳排放受限，这也打击了石油行情和勘探热情。

综合来看，原油下周上方短期重点关注 43.0-43.5 一线阻力，下方短期重点关注 41.5-41.0 一线支撑。

（二）黄金、白银

1. 黄金

黄金周一迎来开门红，日内突破 6 大关口，最高触及 1990 美元，周二继续强势反弹，最高涨至 2010 美元关口上方。周三迎来大跌，日内大跌逾 70 美元，一度下破 1930 美元关口，跌超 3%。美联储会议纪要公布后，黄金现货加速下挫。周三大跌后，黄金已经回吐本周以来的全部涨幅。周四周五开启震荡行情。金价当周在接近 100 美元的宽幅空间巨幅震荡。当前市场关注的美国财政刺激计划陷入僵局支撑美元，对金价短线施压，同时本周美联储货币政策纪要强调疫情对美国的影响，但又未提更进一步宽松的计划，因此这也支撑美元施压金价，加之近期高企的金价影响实物金买盘需求，金价本周延续了回落调整的态势。当地时间 8 月 20 日，美国劳工部发布数据显示，美国上周首次申请失业救济人数再度突破 100 万人大关，高于市场预期的 92 万人。逆转了该指标连续两周下降的趋势，凸显美国就业市场市场复苏依然步履蹒跚。随着越来越多的工人长期失业在家，他们为了重新找工作的难度也会越来越大，这或许是更令人头疼的问题。美国初请人数在连续两周下降后再次攀升，表明劳动力市场漫长的复苏进程并不稳定。目前，美国每日新增新冠肺炎确诊病例仍数以万计，对美国的影响仍在持续，特别是对餐饮业，旅游业和娱乐休闲业的冲击尤为明显。印度黄金实物需求大幅降低，将会抑制金价上涨。世界黄金协会负责印度业务的董事总经理表示，印度黄金需求通常会在下半年增加，因为下半年会有排

灯节和丹特拉节日等重要节日以及婚礼旺季。然而，因为疫情发展、部分地区封锁以及金价前景的不确定性，很难预测今年情况将如何发展。不过从更长期的角度来看，美国大选的不确定性增加美国的政治风险也支撑了金价，同时美国经济复苏缓慢也支撑金价，加之全球央行接近无限量的放水，这都是中期支撑金价的因素。本周黄金市场的重磅消息莫过于巴菲特建仓黄金股，13F持仓报告显示，巴菲特在二季度唯一新建仓的个股就是巴里克黄金公司。市场对此解读不一，有人认为巴菲特是看好黄金，但也有人认为这不能说明什么，因为投资黄金和投资黄金股有本质上的区别。展望下周，需要密切关注下周四杰克逊霍尔全球央行年会，其中美联储主席鲍威尔还会在年会上发表讲话，该事件很可能会给金价带来中期走势的指引。

2. 白银

周五（8月21日）欧市盘初，现货白银跌破27美元/盎司，在周五市场结算前，市场似乎在酝酿更大的风暴！美元指数盘中继续走低，主要因科技股上涨提振风险资产，降低了对美元的需求。但由于空头寸接近历史最高水平、且欧洲新冠病例再度激增，投资者对美元的看跌程度有所下降。基本面消息周四晚间公布美国上周初请失业金人数录得110.6万人超过市场预期的增加92.5万人，暗示美国就业市场依旧严峻，打压美元，提振白银。总体看近期消息面较为清淡，银价有望延续相对高位宽幅震荡行情，警惕短期内白银走势回调风险。日内将公布制造业数据，反映全球制造业复苏情况，投资者应给予重点关注。在最近一次的

货币政策会议上，欧洲央行决策者对经济前景以及未来将如何部署货币刺激措施表示出不确定。7月货币政策会议的纪要显示，欧洲央行官员们不愿就防疫封锁放松后早期的经济复苏迹象得出结论，到9月会议时，管理委员会将可以更好的评估货币政策立场及其政策工具，从而对中期通胀和经济活动前景给予更清晰的展望。美联储上次政策会议纪要显示，决策者担心经济面临高度不确定性，可能需要更多货币支持，不过他们淡化了设定收益率上限和目标的必要性。美国大选临近，市场上担忧情绪中期支撑鼻炎宁贾鸽，美国经济复苏缓慢中长期给白银价格提供上涨动力。

（三）钢铁

本周钢材市场先扬后抑，整体仍未摆脱震荡格局。上半周，受宏观经济预期向好，金融市场普遍回暖带动下，钢材市场量价齐升。不过，淡季钢材需求不稳定，低价位成交尚可，高价位成交不佳。同时，钢材产量居高难下，钢厂库存仍有攀升压力，不支持钢价持续上涨，下半周出现弱勢调整。

下周钢材市场预测

1、供给来看：整体来看，目前除山东、福建、四川等省代表样本存在减产情况，其余钢厂生产情况基本正常，短期内供应端依旧相对持稳，预计下周螺纹钢供应变化幅度在-2万吨至+3万吨之间。

2、需求来看：本周成交整体表现环比上周，未有明显变化，就成交放量来看，仍多集中在黑色系盘面拉涨阶段。若盘面情绪

降温，终端采购需求缩量也较为明显，持续性表现未如人意，这和市场对需求的良好预期存在差异。不过随着多地随着洪水退去，各地也开始陆续恢复正常施工状态，但当前高温天气持续以及终端回款问题存在，下周需求或难有明显回暖。

3、心态来看：当前原料居高不下，钢厂存在成本支撑。另外由于今年国家对于基建的支持令市场多数对于后市需求较为看好，市场挺价意愿仍存。但本周厂库、社库双增，需求预期随着时间推进迟迟未能兑现的情况，商家已然保持谨慎心态对待。

综合来看，预计下周建筑钢材价格将呈窄幅震荡趋势运行。当前“高成本、高库存、高供给”态势延续，只有钢材需求出现实质性回暖，钢价或才有望迎来一波持续反弹，“金九银十”存在一定期待。

四、外汇部分

（一）美元

美元指数本周呈震荡回升态势，先于周二大跌，盘中一度重挫 0.77% 下探至 92.12，触及 2018 年 5 月以来新低。紧接着周三收涨 0.78% 至 93.04，创 3 月以来最大涨幅。后半周欧元区公布的经济数据稍显疲弱，对疫情的担忧引发美元避险需求上升，周五美元指数尾盘上扬 0.48%，当周累计涨幅 0.12%，收于 93.20，终结了周线上的八连跌。

关于疫情的刺激方案美国两党迟迟未能达成一致，但好在本周终于迎来了一丝转机。佩洛西在 8 月 18 日表示，民主党同意将他们的刺激计划总额削减一半，并在大选后的明年一月再次复

议刺激政策。现下两党达成协议的可能性升高，这对于美国经济是一个好消息。

本周三公布的美联储会议纪要显示，美联储强调疫情对于下半年经济复苏带来的负面影响，但却并未如人们预想中那般向市场进一步释放宽松的信号，没有暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这导致了美元指数大幅飙升，黄金受到打压。因美元前期累计下跌幅度已经较深，市场中存在获利了结的情况。

本周四劳工部最新公布的数据显示，美国单周失业初请人数再次突破 100 万，达到了 110.6 万，导致刚有所回复的信心再次受到打击，疫情反复造成的二次失业或演化为永久失业。美国劳动力市场距离恢复常态还有很长的路要走，暗淡的就业前景令市场避险情绪持续。

美元本周能小幅回升的另外一个重要因素是其对手货币承压。欧洲地区本周疫情迅速反弹，同时欧元区的经济数据不佳，8 月法国制造业 PMI 再次跌破了 50 的荣枯线，经济恢复的节奏引发了投资者担忧，导致了欧元大跌。英国脱欧协议未能达成，整体进程并不顺利，导致英镑兑美元大跌。

目前，有关疫情的刺激计划持续陷入僵局，大选在即美国的政治存在明显的不确定性，美联储近期对于政策的回应是较为积极的，但若后期经济反弹的速度跟不上预期，那么美联储不得不采取更为激进的货币政策，这都为美元带来了一定压力。但值得注意的是，美元现在的价格已经处于较低的位置，空单积累较多，建议暂时保持观望为好。

（二）英镑

本周英镑兑美元受美元走强和脱欧进展困难影响在周中冲高回落，盘中一度跌破 1.3，截至本周收盘报 1.309，周涨 0.04%。周初谈判基本上处于乐观局面，但是在本周后半段，英国脱欧谈判似乎仍无法有新的进展。其中最主要的是英国捕鱼水域的进入权，以及旨在防止竞争扭曲所谓公平竞争环境要求上仍存在较大分歧，因此谈判进展缓慢。各方希望在 10 月份之前达成协议，以期年底前能在 12 月份的脱欧过渡期结束前获批。同时英国在疫情上仍没有较大进展，措施施展较慢，投资界对未来疫情的二次爆发仍有担忧。下周需关注脱欧协议谈判进程。这对英镑未来走势至关重要。

（三）欧元

本周欧元兑美元受美元触底反弹走强和欧洲疫情反弹利空影响，震荡下行，截至本周收盘报 1.797，周跌 0.38%。本周美元受避险需求和主要央行减少流动性影响，美元出现反弹。欧洲疫情播报感染数据于本周开始出现飙升，投资者对欧洲疫情的担忧再一次升级。法国、德国、西班牙和英国等欧洲国家疫情再次亮起红灯，单日感染率屡创新高。此外在本周，欧洲央行纪要也偏鸽派，周四晚间，欧洲央行公布了最新的货币政策纪要，表达了对经济的担忧和未来经济政策的刺激力度。结合欧元近期连续走高的趋势，欧元近期将走出宽幅震荡的盘面。下周需关注欧洲疫情的演变、德国、法国一系列经济数据、欧元区经济景气指数和美联储会议内容，这都将影响欧元兑美元的进一步走势。

（四）日元

本周美元兑日元累计下跌 0.74%，收于 105.80。周三盘中触及近三周低点至 105.1，总体来说保持在 105.8 附近做横盘整理，追随了瑞郎避险资产的强势。

现阶段日本债券发行量的激增正在给收益率带来压力。日本政府 2.2 万亿美元的经济刺激计划令债券供应大增，本财政年度的债券发行量预计增加近三分之二，将大大加重日本的债务负担。来自全球大资金的需求也不能消化其供应，迫使日本央行自行加大购买力度。为了刺激经济，这意味着日本央行要印出更多的钱，日元将进一步承压。

另外，本周美国两党正在努力缓和当前局势，试图尽快促成下一步的谈判，这令市场中的风险情绪有所好转。不过美联储会议纪要中表示下半年美国经济复苏可能会有所放缓，短期内美元走低趋势不会很快扭转。从技术方面来看，美元兑日元汇率在 106 附近受阻回落后开始小幅盘整，在当前点位多空呈胶着态势。短期初步支撑位看 105.10，初步阻力位看 106.00，交易上建议逢高做空为主。

（五）澳元

本周，美元止跌反弹，澳元兑美元周线收跌终止了八连阳，创出年内新高 0.7276 后回落，收于 0.7161，周跌幅 0.14%。澳洲联储 8 月货币政策会议纪要：保持 3 年期国债收益率目标，直到实现充分就业和通胀目标；在调高现金利率前先取消收益率曲线控制可能是合适的；宽松措施将根据需要延长，财政和货币政

策支持可能需要持续一段时间；澳大利亚的经济复苏可能比先前预期的要慢；如果市场继续失调，将购买政府债券。澳元兑美元 0.72 关口尚未有效突破。维多利亚州新冠肺炎新增确诊人数持续下降、铁矿石价格上涨以及澳洲联储的观望立场将支撑澳元继续刷新年内高点。

（六）加元

本周，美元兑加元连续六周走低收于 1.3177，周跌幅 0.67%。加拿大宣布将为新冠疫情制定的紧急救济金（CERB）计划再延长一个月，并修订了就业保险计划，让更多的人在新冠疫情期间获得救助，此举提振了加元。加拿大二季度移民人口数量较去年同期的 9.4275 万下滑了 64%，疫情当下，发展移民经济受阻，这是对加拿大经济的又一不利因素。加拿大政府日前危机不断：财政部长莫诺在压力下宣布辞职，总理特鲁多的支持率已经下滑，反对党有可能在 10 月份启动大选推翻自由党政府。加拿大 7 月 CPI 年率 0.10，大幅低于预期；6 月批发销售月率 18.50，突破 2003 年高点的 6.9%，远超预期，为有记录以来的最高增速；6 月零售销售月率 23.7，低于预期。目前在消费者需求不足的情况下，通胀率很难恢复到疫情之前的水平，同时政局动荡也增加了加拿大经济前景的不确定性。这都将令加元承压，美元兑加元有望企稳反弹。

（七）瑞郎

本周，美元止跌反弹，美元兑瑞郎周线终止八连阴收于 0.9116，周涨幅 0.27%。瑞士央行等主要央行联手表示考虑到美

元融资改善和需求低迷，将减少美元流动性供应，把 7 天期美元操作频率从每周三次降至每周一次。84 天期美元操作频率仍为每周一次。变化将于 9 月 1 日生效，将保持合理的操作频率以支持市场的平稳运行。瑞郎周二跌至 2015 年初“瑞郎风暴”以来 5 年半新低 0.9010，考虑到疫情影响下全球持续高涨的避险情绪以及美国大选前美元进一步走弱的预期，预计美元兑瑞郎后市将面临跌破 0.90 的压力。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	银华多元机遇、嘉实前沿科技创新
	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。