

河北银行投资策略周报（2020.8.31）

导语：

针对 2020.8.24-2020.8.30 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.....	- 12 -
四、外汇部分.....	- 14 -
(一) 美元.....	- 14 -
(二) 英镑.....	- 15 -
(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

本周上证综指涨 0.68%，深圳成指涨 2.77%，中小指数涨 2.35%，创业板涨 4.76%，科创 50 跌 2.35%。全周市场量能有所萎缩，整体维持震荡走势。食品饮料、休闲服务、电气设备等行业排名涨幅前三位；而商业贸易、国防军工、采掘等板块则排名涨幅末三位。

流动性方面，本周 A 股资金合计净流入 298.48 亿元，净流入环比减少 94.19 亿元。A 股成交额、成交量均有所下滑，A 股每日平均成交额为 8894.7 亿元，环比减少 1080.2 亿元；每日平均成交量为 701.8 亿股，环比下降 106.9 亿股。成交额继续缩减，且降幅较前值有所提升；成交量在上周明显回升后再萎缩，市场整体情绪降温，A 股市场交投活跃度下降。

本周北上资金实现净流入，陆股通资金净流入 79.5 亿元，前值净流出 41.6 亿元，净流入环比增加 121.1 亿元。北上资金净流入的行业有所减少，资金净流入较多的行业为家用电器、机械设备以及传媒；资金流出的行业分别为休闲服务、非银金融和医药生物。其中，家用电器的资金净流入增加最为显著。

截至 8 月中旬，海外基金公司二季度持仓数据基本披露完毕。海外主要基金对中国股票重仓持股环比提升 21.6% 至 4860 亿美元。消费、科技和医药板块持仓金额提升明显，传统经济板块二季度持仓普遍下降。

市场方面，我们维持之前的观点，目前 A 股市场处于增量资

金驱动的模式，创业板涨跌幅放宽不会对市场造成冲击，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。板块方面，我们推荐：一是受益于弱美元、商品/能源涨价和全球经济修复的周期板块；二是受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品种；三是绝对估值足够低且已经相对充分消化利空因素的金融板块。

技术方面，重点关注能否上冲到 3456 - 3500 点位，若不能放量上涨，就要预防假突破，创业板同样会在 2800 - 2900 遇阻回落，周一先看 2786 - 2806 的状态，上证压力在 3436 - 3456。

（二）港股

本周港股持续在 25,100 至 25,500 点区间上落。周五恒指最高见 25749 点，最低见 25258 点，周五收市报 25422 点，涨 140 点；市场仍然忧虑中美关系，港股各行业指数表现不一，其中信息科技业指数领涨，电讯业指数领跌。本周四恒指受金融股拖累下跌，但其他板块炒作活跃。板块方面，餐饮股全日强势领涨，海底捞大涨逾 9%创新高；Saas 股造好，微盟升超 6%；光伏股、半导体股、电池股小幅上涨；恒生科技成份股延续强势，众安线上飙涨超 23%，小米大涨逾 11%逼近新高，美团升近 5%续创新高；电信股、石油股、高铁基建股等权重全线下挫。

技术走势：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，只有跌至 100 天线及 3 月至今升轨底部现支持回升，8 月中旬升穿 7 月至今短期降轨顶部，高见 25,588 点，上周更一度回落至三角形底

部支持，料后市继续受制 250 天线(约 25,800 点)。

策略：看多低估值蓝筹板块，但应警惕美股震荡对香港市场短期带来波动。当前港股估值水平较低，社会环境趋于稳定，流动性过剩背景下，科技等板块处在趋势性上涨阶段。

(三) 美股

8 月 24 日-28 日，美国三大股指持续上涨，其中，纳斯达克指数 28 日收盘报 11695.63 点，较上周上涨 383.83 点，标普 500 报收 3508.01，较上周上涨 110.85，道琼斯工业指数报收 28653.87，较上周上涨 723.54。继标普 500 指数创下历史新高，纳斯达克指数本周也创下历史新高，盘中最高达 11730.02，道琼斯工业指数距历史高点 29568.57 还差 914.7 点。总结一周，能源、工业、非日常生活、金融及信息技术板块领涨，原材料、日常消费、医疗保健和公用事业板块较上周有所回调，其中微软股价创历史新高，盘中最高成交价达 231.15，微软市值超过 17000 亿美元。中概股方面，阿里巴巴盘中交易价格创历史新高，达 292.48，总市值超 7800 亿美元。

基本面分析：一方面，据美国银行全球研究部统计显示，本周美国科技板块市值达 9.1 万亿美元，占美股总市值 23%，信息技术板块业绩大幅增长带来的股价持续上涨，受益于此，美国三大股指延续上周上涨行情，标普 500 和纳指不断创出历史新高，道琼斯工业指数正逐渐收复疫情以来失地，距历史高点仅差 914.7 点。尤其有消息称微软即将联合沃尔玛收购 TikTok，使得微软股价创历史新高，市值增加将近 700 亿美元，总市值超 17000

亿美元，沃尔玛股价最高达 141.07，市值逼近 4000 亿美元，不容忽视的还有特斯拉股价创历史新高达 2318.49，总市值超 4100 亿美元。另一方面，数据显示，美国 7 月季调后新屋销售年化总数 90.1 万户，较前值增加，美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值 74.1，较前值增加，但仍处于历史低位，同时 27 日公布的截至 8 月 22 日，当周初请失业金人数 100.6 万，续请失业金人数 1453.5 万，失业人数依旧处于高位，就业形势依旧不容乐观，将继续打击经济复苏的前景。同时，据美国约翰斯·霍普金斯大学 27 日发布的统计数据显示，截至美国东部时间 27 日 12 时 28 分，美国新冠肺炎累计死亡病例超 18 万。8 月 27 日，美联储宣布，将全面调整其在实现就业最大化和稳定物价这两大目标上的策略，更加重视提振美国劳动力市场，降低对过高通胀的担忧。声明称美联储将力争“较长一段时间内使平均通胀率达到 2%”，在通胀率一段时间来低于该水平之后，将推动通胀率高于 2% 的目标。鲍威尔称，这些变化“是对我们货币政策框架的有力革新。新的货币政策框架表明美联储会等到经济火热后才踩下利率刹车，这意味着加息要等到很多年以后了。”持续宽松的货币政策，为市场提供继续上涨的强力支撑。短期看，受益于科技板块持续上涨，美国三大股指仍然存在指数被拉升创历史新高的可能。但长期看，两党仍未就失业救济金达成一致，美国总统大选以及疫情发展的不确定性、中美关系、中概股回归港股或 A 股等依然影响美国股市，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：本周央行公开市场有 6100 亿元逆回购和 1500 亿元 MLF 到期，累计进行 8100 亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场全口径净投放 500 亿元。下周央行公开市场将有 7500 亿元逆回购到期，无正回购、央票等到期。银行间市场短期资金供给充裕，隔夜回购加权利率续跌 10bp 至 1.34% 附近，而七天期则稳中小涨报在 2.22% 附近，导致二者利差扩大至约 87 个 bp，为两月来高点。

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。

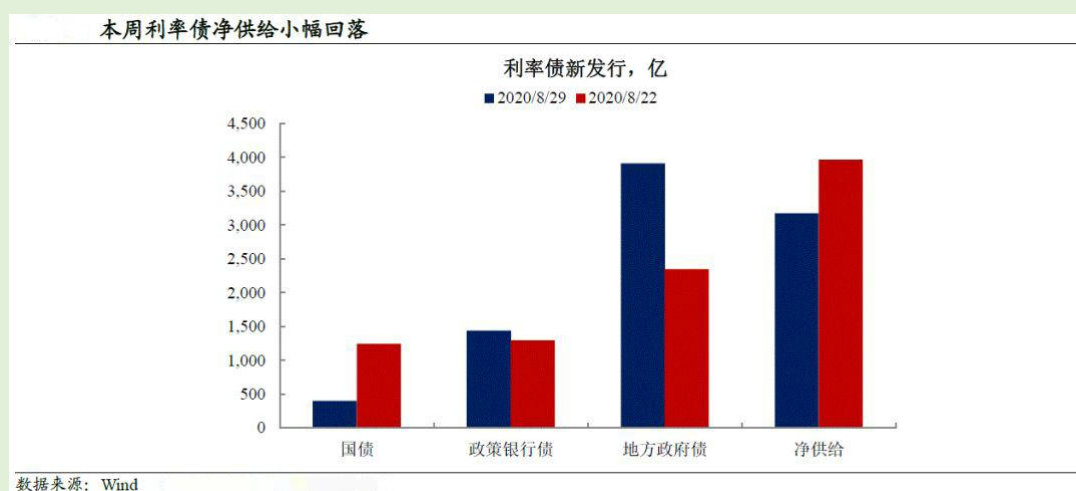
通货膨胀方面：7 月 CPI 同比增长 2.7%，涨幅较上月上升 0.2 个百分点，环比由降转增，环比小幅上涨 0.6%。PPI 同比下降 2.4%，降幅较上月缩小 0.6 个百分点，环比上涨 0.4%。

（二）政策面

8月25日国务院政策例行会上传递出货币政策“三不变”的信号，即稳健货币政策的取向不变，保持灵活适度的操作要求不变，坚持正常货币政策的决心不变。对于下一阶段的货币政策，央行货币政策司司长孙国峰表示，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，完善跨周期设计和调节。总量上，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，支持经济向潜在增速回归。结构上，有效发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，引导新增融资重点流向制造业、中小微企业等实体经济，支持经济高质量发展，促进提升潜在产出水平。价格上，继续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革的潜力，综合施策，推动降低综合融资成本，确保实现为市场主体减负1.5万亿元的预期目标。

（三）债市策略

1. 利率债：

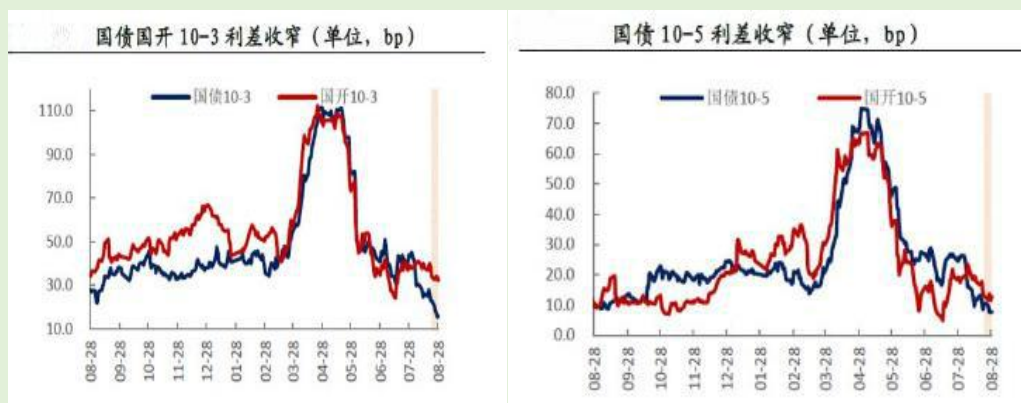


本周新发行利率债 5754 亿，利率债净供给 3171 亿元。本周发行国债 402 亿，政策银行债 1439 亿，地方政府债 3913 亿。本

周国债发行量大幅回落，但地方债发行量维持在高位，导致利率债供给压力并未明显减轻。

二级市场长端收益率继续延续上行，资金面和供给面扰动债市情绪，债市情绪依旧脆弱。

本周债市的运行状态和上周类似，消息面平静，但长端利率连跌五个交易日，主要由于资金面预期和利率债供给端扰动情绪。具体而言，周一国债发行放量的传闻冲击债市情绪。周二中美就贸易协议的对话偏积极，债市情绪受到一定压制，叠加央行开展的 14 天逆回购引发市场对央行抬升资金成本的担忧，债市情绪脆弱。周三上午债市情绪尚可，但下午 2 点左右，国债发行放量的计划公布导致期债暴跌，现券收益率直接拉升。周四工业企业利润增速好于预期，债市延续颓势。周五上午长端利率延续上行，下午多头情绪修复，可以用超跌反弹来解释。全周十年国债活跃券 200006 累计上行 8.25bp，十年国开活跃券 200210 累计上行 12.5bp。



期限利差方面，国债 10-3 利差大幅压缩。本周 3 年和 5 年国债分别上行 16bp 和 11bp，导致国债 10-3 和 10-5 利差大幅压缩。当前国债 10-3 利差仅为 16bp，国债 10-5 利差仅为 8bp，跟

历史曲线相比属于极度平坦的状态。货币政策收紧的预期发酵以及对配置盘缺位的担忧是核心原因。

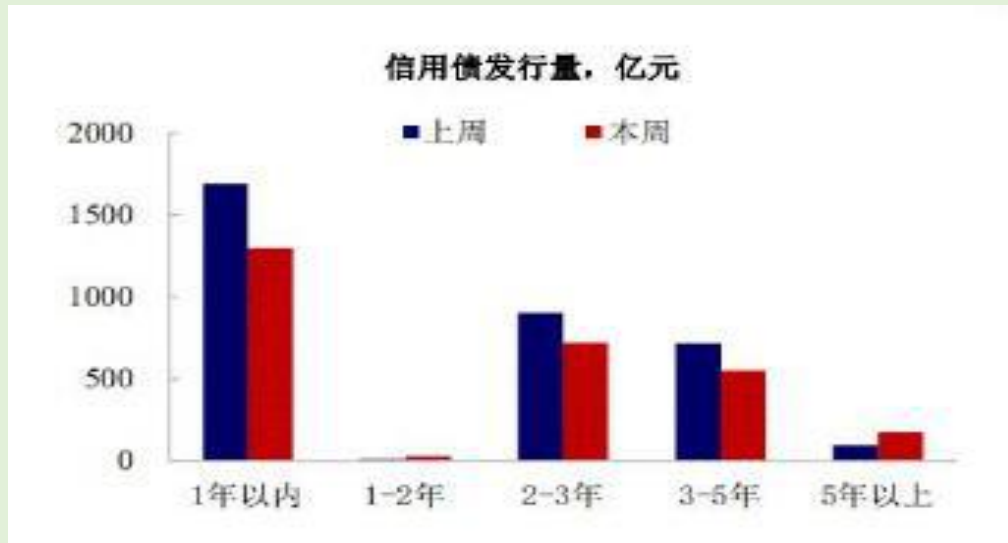


上周我们认为央行目前就是要维持一个市场平衡，不再继续宽松了，并且这个预期已经影响到了债市。本周国债收益率继续上升，说明市场中的钱开始逐渐紧张，经济复苏，叠加上股市向上，受到“股债跷跷板”影响债券市场缺血我们认识是正常的，最近余额宝利率都开始上升，也说明了这个问题。接下来三季度末月到来，9月资金压力会更大，因此9月央行很有必要加大资金净投放，甚至不排除降准的可能。

2. 信用债：

本周新发信用债共计 2773.89 亿，较上周环比减少 18.88%。本周短融发行 1225.80 亿元、中票发行 646.30 亿元、公司债本周发行 785.99 分别发行 1225.80 亿、646.30 亿、785.99 亿，发行量较上周的 1642.80 亿、768.90 亿、914.96 亿均小幅下降。本周产业债和城投债分别发行 109.3 亿、6.5 亿，上周分别发行

20 亿和 92.60 亿。



本周信用债收益率处于整体上行通道内:

1. 收益率方面, 城投收益率和中票收益率全部上行, 均为 3 年期 AAA 级上行幅度最大, 城投上行 19.71bp, 中票上行 18.37bp。

2. 信用利差方面, 本周城投债除 5 年期 AA、AA-等级、3 年期 AA-等级收窄外, 其余各期限各等级利差均走阔, 其中 3 年期 AAA 级走阔最为明显 (为 5.45bp)。中票除 5 年期各等级和 3 年期 AA 等级收窄, 其余各期限各等级均走阔, 其中 1 年期 AA-走阔幅度最大 (为 5.14bp)。

3. 等级利差方面, 本周城投债各等级各期限均收窄, 中票 3 年期各等级均收窄, 5 年期各等级平稳未变。

据 21 世纪经济报道, 8 月 20 日住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会, 会议指出, 为进一步落实房地产长效机制, 实施好房地产金融审慎管理制度, 增强房地产企业融资的市场化、规则化和透明度, 人民银行、住房城乡建设部

会同相关部门在前期广泛征求意见的基础上，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。当前销售回款以及借款的占比在房企现金流之中差异较大，短期债务占比也各有不同，政策之下后续房企的偿债能力或有更大的分化，建议投资者把握个体的差异性，把握机会，加强风险防范。

三、商品部分

（一）原油

周五(8月28日)油价收盘涨跌互现：美国 WTI 原油 10 月期货收盘下跌 7 美分，跌幅 0.2%，报 42.97 美元/桶；布伦特原油 11 月期货上涨 21 美分，涨幅 0.5%，报 45.81 美元/桶。本周，WTI 油价仍累计上涨 1.5%，布油累计上涨 1%。本周，一场号称美国史上威力最强飓风之一的“劳拉”来袭，国际原油价格在飓风影响墨西哥湾的原油产量的担忧下有所拉升，周三国际原油价格也刷新了近半年以来的新高，但由于未造成广泛破坏，热闹过后的回落显示国际油价仍未摆脱振荡攀升的局势。但美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的鸽派表态导致美元持续承压，限制油价下行空间。

后市来看，市场预计还会继续关注全球新冠疫情、新冠疫苗和全球经济的复苏情况，未来一周的中国 8 月制造业 PMI 数据和美国 8 月 ISM 制造业 PMI 数据，美国 8 月非农等重磅经济指标悉数出炉，投资者需要予以留意。

本周原油继续在顶部盘整，本周上方的主要压制仍然是 43.5，即 8 月 5 日的高点，最高冲击到了 43.8 附近，但是依旧

回落。在没有对前期大涨回调到位的情况下，上方压制仍然是存在的，同前期一样，下周首先仍会关注 43.5 附近阻力，但由于本周的尝试性突破，连线 6 月 23 日以及 7 月 21 日高点，得到一条趋势线压制，下周需要关注的阻力区间大概会是 43.5-44.0。

（二）黄金、白银

1. 黄金

本周金价波动原因：国际金价本周冲高回落的主要原因在于市场对美联储纪要的反应。美元被认为有触底企稳的迹象，美元走强令金价承压，金价冲高回落。市场仍在期待美国政府新的财政刺激措施出炉以支撑经济。美国新冠肺炎疫情带来的隔离措施无法全面放松，从市场民众出于焦虑与担忧之中，这使得美国经济前景难言乐观。本周美国又一次出现白人警察枪击黑人实践，对金价短期上涨提供了支持。

下周走势展望，黄金价格的总体趋势没有改变。大部分投资者入场价位在 1900 美元每盎司，所以只要金价出于该位置都将带来收益和利润，单现在部分投资者正进行获利了结。展望下个季度，预计波动幅度会更大。同时美元走势不可能持续很长时间，中期黄金走势偏乐观，预计实际美国国债收益率将进一步下跌，而美元则会继续走弱。

2. 白银

周五(8月28日)一则重磅消息传来——日本首相安倍晋三计划辞职！市场顿时风云大作，日经 225 指数直线跳水，跌幅扩大至 2%，美元兑日元短线大幅下挫，美元指数直线下挫，白银

多头卷土重来，现货白银拉升涨幅超 2%，目前白银价格交投于 27.55 美元附近。

日本首相安倍晋三 28 日在自民党总部召开的干部会议上，就辞职理由解释称“因为疾病而变得无法作出正确判断”。出席会议的自民党干部透露了上述发言。

周四万众瞩目的美联储主席鲍威尔讲话果然引爆市场行情，在一年一度的杰克逊霍尔全球央行年会上，鲍威尔宣布美联储重大政策调整。鲍威尔表示，美联储现在的通胀目标是 2%，希望通胀在一段时间内“平均”增长 2%，即采用“灵活形式的平均通胀目标制”，允许通胀率“适度”高于 2%，以抵消疲弱期的影响。这意味着美联储允许通胀超标，即预期今后长期维持低利率。如果近期经济数据没有出现明显向好的迹象甚至意外恶化，将继续打压美元支撑，但是反之，尤其是消费数据和就业数据向好，料银价将面临进一步的回调，日内关注美国的个人支出和密歇根大学消费信心指数以寻找消费的线索，下周将公布非农数据，市场将寻找就业市场的线索。同时还需要关注美国 PCE 数据以寻找通胀的线索。

（三）钢铁

本周全国钢材市场窄幅震荡，涨跌幅均有限。一方面，淡季效应持续，钢材需求延续疲软态势，而钢材产量变化不大，仍在高位运行，导致钢材库存进一步攀升，抑制钢价上涨。另一方面，随着国内宏观经济持续向好，加上预期 9 月份钢材需求回暖，市场心态也不悲观，普遍持观望态势。

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 2359 元/吨，平均钢坯含税成本 3086 元/吨，周比上调 23 元/吨，与 8 月 28 日普方坯价格 3410 元/吨相比，钢厂平均毛利润约 324 元/吨，周比下调 23 元/吨。

高炉生产情况：本周唐山地区 126 座高炉中有 17 座检修(不含长期停产)，检修高炉容积合计 15160m³；周影响产量约 28.11 万吨，产能利用率 89.57%，较上周下降 0.66%，较上月同期上升 3.14%，较去年同期上升 7.85%。

钢坯库存情况：本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 69.6 万吨，较上周增加 3.65 万吨。本周下游轧钢企业继续停产操作，对坯采购积极性不高，累库局面未变。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 10 条，整体开工率为 21.28%，较上周上升 6.39%。产能利用率为 26.19%，较上周下降 50.68%。

价格预测：本周钢坯在高成本低需求的环境下，谨慎持稳，从目前基本面看：首先供需结构上，下游需求受环保停产影响带来的减量预期兑现，但进入 9 月存在复产预期，需求恢复对钢坯价格存在一定利好预期；其次从库存结构上来看，钢坯库存再次累高，而下游轧钢企业厂内成品库存在停产局面下下降相对明显，复产预期下，停产厂家存在补成品库存、规格的预期，第三从目前成交环境来看，调坯品种材尤其型钢放量尚需时日，钢坯库存短时间内大概率转向成品厂库，成品库存短时间难显快速消

化；而钢坯市场目前对9月市场预期偏乐观，远期价格基本略高于即期现货价格。另外，关于9月环保限产存在从严预期，有待继续跟踪。

综合以上，钢坯价格在下游复产、环保从严以及进口资源到港量减少的预期下，短期内价格具备上涨空间，但也限于目前的交投氛围以及库存基数，上涨幅度受限。

下周钢材市场预测

对下周而言，供给方面，短期钢材价格仍处于盈利阶段，钢厂主动大幅减产可能性较小，钢材供给仍将维持高位运行。

需求来看：本周成交整体不及预期，主要在于本周黑色系盘面高位回落后，投机情绪降温，终端实际需求观望情绪增加。对于下周，9月需求转暖，但表观消费大概率不及预期，库存去化速度或远不及上半年水平。

心态来看：本周由于黑色系盘面高位回落，加之需求预期迟迟未有兑现，表观需求也小幅下降的情况下，当前商家心态偏向谨慎，仍以选择正常出货降库思路为主。

综合来看，周末钢坯大涨40，市场交投情绪回暖，预计下周建筑钢材价格将呈震荡偏强趋势运行。

四、外汇部分

（一）美元

受美联储重大政策调整等多重因素影响，本周美元未能延续反弹势头，周五单日跌幅达0.77%，收至92.29，再次逼近前一周创下的近两年低点。

美联储主席鲍威尔在周四的讲话上宣布，将全面调整其在实现就业最大化和稳定物价这两大目标上的策略。直接来说，美联储将会默许通胀率在 2% 以上的高位运行一段时间，同样也会放任失业率在一段时间内低于其此前所设定的下限目标。这一重要转变反映出美联储从官方的角度强调通胀的影响，在未来政策调配上具备了更大的空间，经济未取得好转之前，将持续维持低利率水平，从中长期来看利空于美元。

本周公布的最新房地产市场数据、二季度 GDP 修正值情况高于预期，周失业初请人数小幅高于预期，但低于前值。经济数据看起来有所好转，但由美国咨商会公布的消费者信心指数降至 84.8，低于 93 的预期，为近六年以来的最低水平，充分说明消费者对当前就业及经济复苏的预期并不乐观。疫情无法得以控制，给经济带来的负面影响则会愈发严重。更为关键的一点，美国两党至今对于刺激计划仍无法达成一致，本周的会谈并未取得新的进展，即便民主党愿意做出让步，同意削减刺激规模至 2.2 万亿美元，但距离共和党拟提的 1 万亿美元规模还相去甚远，局面令人担忧，这是短期内利空美元的重要因素。

接下来，重点关注美国制造业 PMI 数据以及 8 月非农报告情况，以及疫情数据和刺激方案的最新进展。目前美国大选近在咫尺，政治上的不稳定也会令美元承压，投资者应格外谨慎。

（二）英镑

本周英镑兑美元受益于美元指数暴跌创 2019 年 12 月以来的逾 8 个月新高，截至收盘报 1.3352，周涨 2%。周五英国央行

行长贝利将在全球央行年会上发表讲话称英国央行的货币政策是渐进的。在开始采取行动之前，我们将需要比以往更有力的经济复苏证据。对于负利率的使用，贝利仍然保持谨慎。但是同时表示量化宽松和围绕它的前瞻性指引在特定情况下是有效的。这表明英国央行仍坚持宽松的货币政策，但是目前未表示会有更加激进的货币措施。但是在本周投机者持有的英镑投机性净多头减少 904 手合约，至 5600 手合约，表明投资者看多英镑的意愿降温。同时英国脱欧谈判持续没有更好的进展，令其上涨空间有限。下周仍需关注脱欧谈判是否有更新的突破，同时关注美国非农数据等重要指标的公布对美元的影响。

（三）欧元

本周欧元兑美元受美联储会议偏鸽派影响，保持高位震荡向上。截至本周收盘，欧元兑美元本周上涨 0.91%，收报 1.1904。美联储主席鲍威尔宣布重大政策调整，宣布对通货膨胀采取更为宽松的立场，提出平均通胀率目标，尽量保持失业率在低位，而就业市场可以在通胀不大涨的前提下持续处于稳固的状态，整体措辞偏鸽派，令美元指数重启跌势。本周三、周四欧元兑美元还是在高位震荡中徘徊，日波动较大。盘中一致跌至 1.18 附近，近期美国经济数据表现良好，并且欧洲央行表示准备好必要时采取更多的行动。但是美联储主席鲍威尔敲定更偏鸽派的通胀和就业指标后，美元指数持续下跌，相对欧元兑美元持续上涨，接近前两周高位，看多情绪明显。下周需关注欧元区 CPI 和就业数据。德国的就业数据也需简单关注。同时下周 8 月非农数据的公布也

将对美元产生关键性影响。

（四）日元

随着国际贸易局势的改善，本周前期美元兑日元持续上涨，最高触及 106.95，但周五中午传出安倍晋三因健康问题辞职的消息后，日元避险需求被大大激发，美元兑日元日内扭涨为跌，最终收于 105.37，单日跌幅达 1.13%，当周累计下跌 0.41%。

日本首相安倍晋三周五表示，因本人健康状况恶化，他将辞去首相职务。日元因此消息大涨，政治不确定性可能会促使日本投资者将资金汇回国内，将之兑换成日元。安倍一直以来采取的经济手段是依靠宽松的货币及财政政策，压制日元，故其辞职后政策转变或将为日元打开上涨的空间。而且安倍在外交政策上追求稳定，后续美日关系将会产生一些新的不确定性因素，进一步提振了日元的避险需求。

从政治角度来看，安倍下台后其继任者暂时还是个未知数。我们更关心的仍是日本央行货币政策的情况，可以说日本央行的决策是关键。目前来看，从 105.30 这一支撑位开始的有限反弹预示着后期走势还将有所反复，投资者应保持谨慎。

（五）澳元

本周，美元继续走软，澳元兑美元逐日攀升，周线收出大阳线，创 2018 年 12 月以来新高 0.7367，收于 0.7365，周涨幅 2.85%。澳大利亚统计部门表示，受到疫情二度爆发影响，澳大利亚就业总水平在截止 8 月 8 日的一个月间下降了 1%。尽管就业数据不佳，但在中美贸易局势缓和以及疫苗乐观进展提振下的市场风险

情绪和美元的看空预期却支撑了澳元的走高。澳元兑美元突破 0.73 关口，周线站上 200 周均线，后市将进一步看涨到 0.75。关注下周澳洲联储的利率决议，若能释放更多乐观信息，澳元强势将得到巩固。

（六）加元

本周，美元兑加元连续七周走低收于 1.3099，周跌幅 0.59%。美联储的鸽派表态导致美元持续承压，飓风“劳拉”促使原油价格回升提振了加元。加拿大全国经济信心指数自 4 月底以来稳步攀升，即将接近疫情前水平，显示出消费者对经济状况的乐观情绪。统计局表示：第二季度实际 GDP 环比下降了 11.5%，是自 1961 年首次有季度数据以来的最大降幅，反映了家庭支出、企业投资和国际贸易的急剧下降，原因是非必要企业普遍关闭、边境关闭以及为应对新冠肺炎大流行而限制旅行和旅游。6 月 GDP 月率录得 6.5%，续创有记录以来新高，数据显示经济正在恢复。央行行长麦克勒姆表示：货币政策为长期复苏提供支撑是至关重要的；经济复苏阶段将是漫长且崎岖的；部分行业面临的困难将会持续。加元周线已经跌破 200 周均线，即将触及 BOLL 下轨线，或将在 1.30 的支撑位附近震荡整理。

（七）瑞郎

本周，美元兑瑞郎周线收于 0.9042，周跌幅 0.81%。瑞士第二季度 GDP 同比降 9.3%，环比降 8.2%创下 1980 年瑞士进行季度经济数据统计以来的最大跌幅，瑞士经济已经陷入技术性衰退。瑞士联邦经济事务秘书处的专家表示，由于瑞士疫情控制得力，

相对较早的取消了限制措施，因此避免了对经济的进一步破坏，预计全年 GDP 降幅会小于政府在 6 月时预计的 6.2%。但由于失业率仍然较高且有大量公司倒闭，2020 年该国经济仍将出现自 1975 年来最严重的下滑。瑞士联邦经济事务秘书处预测 2021 年该国经济潜在增长率将达 4.9%，但失业率仍会在 4.1% 的水平上居高不下。虽然不排除需求持续下挫的可能，但目前没有推出大规模经济刺激计划的必要，政策制定者将把目光聚焦于降低公司成本以及改善整体经济环境等方面。美元兑瑞郎继续测试 0.90 的支撑作用。

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	超配
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。