

河北银行投资策略周报（2020.9.14）

导语：

针对 2020.9.7-2020.9.13 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.....	- 5 -
(三) 债市策略.....	- 6 -
三、商品部分.....	- 8 -
(一) 原油.....	- 8 -
(二) 黄金、白银.....	- 9 -
(三) 钢铁.....	- 11 -
四、外汇部分.....	- 12 -
(一) 美元.....	- 12 -
(二) 英镑.....	- 13 -
(三) 欧元.....	- 14 -
(四) 日元.....	- 14 -
(五) 澳元.....	- 14 -
(六) 加元.....	- 15 -
(七) 瑞郎.....	- 16 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 16 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 18 -
★★★温馨提示★★★.....	- 19 -

一、权益部分

（一）A 股

本周市场调整幅度较大，大部分宽基指数均发生了较大幅度的下跌，其中消费龙头、中证 500、中小板指、中证 1000、科技龙头指数、创业板指跌幅均超过 3%，跌幅较小的有上证 50 和中证 100 指数，从成交来看，周五成交额跌破了 7000 亿，成交额创了 6 月 11 日以来的新低，北向资金全周净流出 5.8 亿，从板块上来看，金融、周期板块明显强于其他板块。

流动性方面，本周北上资金净流出 5.83 亿元，上期为净流出 222.62 亿元，流出有所放缓。沪股通净流出 35.16 亿元，深股通净流入 29.33 亿元。多数行业为净流出。其中，电子、食品饮料和家用电器显示净流出较多，分别净流出 20.83 亿元、11.50 亿元和 6.48 亿元；医药生物、化工和农林牧渔分别净流入 26.04 亿元、11.72 亿元和 8.52 亿元。

本周市场调整幅度较大，主要原因在于：

- 1) 创业板低价低市值板块大幅上涨后被窗口指导；
- 2) 海外市场调整，美股科技龙头短期大跌；
- 3) 流动性驱动逻辑边际减弱，估值较高的板块受冲击较大；
- 4) 外部扰动（印度）持续发酵；
- 5) 美国大选进入关键阶段，市场担忧特朗普继续施压中国。

我们预计，短期内指数延续震荡态势。市场方面，A 股市场逐步从资金驱动向盈利驱动模式转换，市场不确定因素逐步落地，8 月份公布的经济数据预计持续复苏，市场基本面会有相应

修复。增加下一轮市场上涨的预期。预计增量资金在 9 月下旬加速入场,推动市场开启一轮增量资金驱动的中期上涨。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,下周初如果持续弱反,可能还会在 3286-3306 遇阻回落,再确认本周低点的支撑,不破,或筑双底向上,跌破,或再考验 3220-3200,甚至 3174 后形成 60-90 分钟的背离,再触发更大级别的反弹,从而带动大盘进入“后扬”阶段。周一继续关注反弹的力度,如果不能放量强反,要防在 3286-3306 遇阻;创业板短线压力在 2556-2626。

(二) 港股

美科技股连跌多日后反弹,带动美股三大指数周三上升,但港股未获提振,并跟随内地股市下跌。恒指周四早高开 116 点后,早段曾升 146 点见 24,615 点,其后大部分时间在 24,500 点附近争持,尾市跌幅扩大,曾跌 175 点低见 24,293 点。全日跌 155 点或 0.6%收 24,313 点;国指跌 44 点或 0.5%,收 9,683 点;恒生科技指数跌 15 点或 0.2%,收 6,999 点。大市全日成交总额缩减至 1,038.78 亿元,沪、深港通南下交易全日录得净流入金额分别为 8.43 亿及 11.42 亿元人民币。

技术分析:恒指于周四先后回跌 155 点,以阴烛收市。技术上,RSI 向下,MACD 负方区域扩张,不过恒指波幅指数回落,避险情绪没有明显升温。不过港股反弹动力不足,继续在保力加通

道的低线(24,364)附近上落,若失守8月低位的24,168点,或需下试24,000或以下水平。恒生指数第一个支持位为24,168点,第二个支持位为24,000点。另外,第一个阻力位为24,500点,第二个阻力位为100天线(24,655)。

投资策略:美股仍有反复,将影响短期投资气氛。不过,港股估值相对较低,限制了下跌空间。近日早前热点如TMT、物管等均回落,反映短期存量资金博弈主导,关注资金轮动去向。短期可关注医药板块,国家领导层表示,集中带量采购改革取得明显成效,提出坚定不移把这项工作不断推向深入。我们相信,市场已经消化相关信息,板块可反弹,尤其在创新医药不同领域的龙头企业;特斯拉反弹,继续推荐电动车板块。风险提示:政策风险;贸易摩擦出现变数;海外疫情变化超预期。

(三) 美股

9月7日-11日,本周三大股指总体延续上周下跌走势,其中至11日收盘,纳斯达克指数收盘报10853.54,较上周下跌4.06%,标普500指数报收3340.97,较上周下跌2.50%,道琼斯工业平均指数报收27665.64,较上周下跌1.66%。总结一周,微软、苹果、谷歌、亚马逊、奈飞等科技股领跌,值得注意的是特斯拉股价下跌超10%。中概股方面,阿里巴巴收271.61,较上周下跌3.85%。

基本面分析:一方面,信息技术板块延续上周下跌行情,微软、苹果、谷歌等五大头部科技公司的集体领跌,带动三大股指连续两周收出阴线。另一方面,数据显示,美国7月JOLTs职位

空缺 661.8 万，好于前值；美国截至 9 月 5 日当周初请失业金人数 88.4 万，截至 8 月 29 日当周，续请失业金人数 1338.5 万，均较前值增加，就业岗位的增加，申请失业金的人数增加，虽然显示出美国经济在逐渐恢复，但也表明经济复苏的艰难。同时，9 月 10 日，美参议院就一项小规模救助计划进行投票，最终因未达到 60 票，而宣告救助计划不通过。据悉，此项法案不仅包括失业救济金的补助，小型企业的第二轮贷款扶持、还包括抗击疫情的特殊支出，总规模在 5000 亿美元-7000 亿美元，但最终未能通过投票，而无法施行。不容忽视的还有美国新冠疫情死亡病例依然持续增加，美国约翰斯·霍普金斯大学大学新冠疫情统计数据显示，截至美国东部时间，9 月 12 日下午 4 点 26 分，美国新冠疫情累计死亡病例上升至 193482 例。下周 9 月 15 日-16 日，美联储会议备受关注，持续宽松的货币的货币政策势必支撑美股反弹，但财政政策却始终不能达成一致，又阻碍了经济的复苏，看似相悖，可能令美股走势呈现震荡行情。短期看，信息科技企业在没有重大利空的情况下，股价会重新回归上涨通道，统占三大股指超 23%的五大科技公司+特斯拉公司，依然会带动三大股指继续上涨，上演 V 行反转行情。但长期看，疫情的不确定性、中美关系、美国总统大选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 3900 亿元逆回购到期，累计进行 6200 亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场净投放 2300 亿元。下周央行公开市场将有 6200 亿元逆回购到期，2000 亿元 MLF 到期，500 亿元国库现金定存到期。银行间市场资金面依旧维持充裕，主要回购利率从低位小幅反弹，隔夜质押式回购加权利率回升逾 12bp，七天升幅较小。

社会融资规模方面：2020 年 8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.39 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 276.74 万亿元，同比增长 13.3%。

货币投放方面：8 月末广义货币 M2 的余额是 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 个百分点。狭义货币 M1 的余额是 60.13 万亿元，同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.1 个和 4.6 个百分点。流通中货币 M0 的余额是 8 万亿元，同比增长 9.4%，当月净投放现金 175 亿元。

通货膨胀方面：8 月 CPI 同比增长 2.4%，涨幅较上月回落 0.3 个百分点，环比由降转增，环比小幅上涨 0.4%。PPI 同比下降 2.0%，降幅较上月缩小 0.4 个百分点，环比上涨 0.3%。

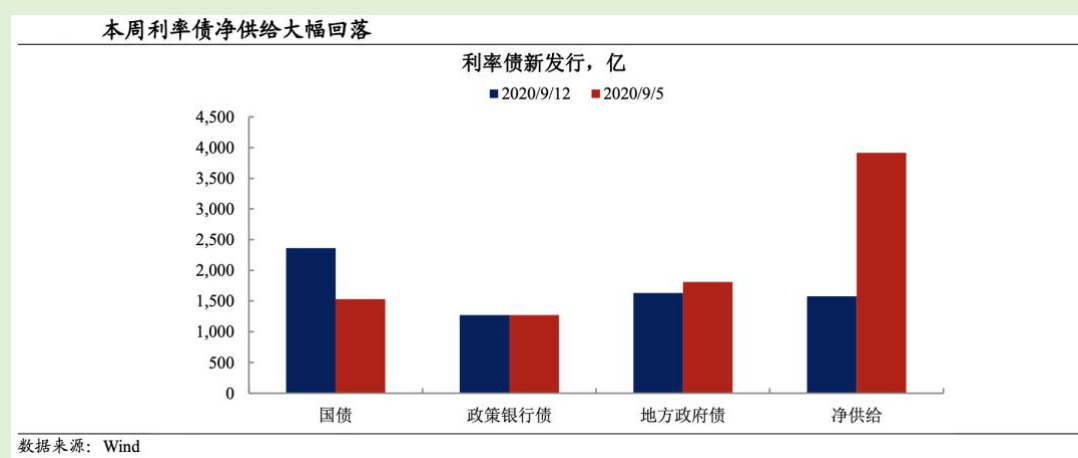
（二）政策面

中国社会科学院学部委员余永定 9 月 6 日在 2020 中国国际金融年度论坛表示，在现阶段即刺激经济增长阶段，除了继续执

行过去已有的一些纾困的财政政策之外，重点应该转向刺激经济，让经济有尽可能高的增长速度，最主要的办法就是增加财政开支，为基础设施投资提供足够的资金。当前扩张性财政政策的重点目标应该是刺激投资。支持基础设施投资，创造“挤入”效应，带动企业，特别是私人企业投资。

（三）债市策略

1. 利率债：



本周新发行利率债 5264 亿，利率债净供给 1578 亿元。本周发行国债 2360 亿，政策银行债 1271 亿，地方政府债 1633 亿。本周国债发行量显著加大，但由于利率债到期量较大，利率债净供给出现大幅回落。

二级市场长端收益率继续震荡上行。

前两周息面平静，本周消息面多空分明。周一债市情绪仍然偏谨慎，加上进出口数据超预期强劲，债市情绪进一步承压。周二央行的大额净投放使市场对资金收紧的担忧大幅缓解，银行间利率也随之走低，当天债市情绪向好。周三央行延续大额净投放，债市的乐观情绪也得到维系，加上 A 股大跌、国债招标结果不差，

长端下行。周四央行净投放减少，债市做多情绪也有所减弱。周五全天长端收益率震荡上行，国债期货大跌，下午4点社融数据出炉高出预期不少。全周十年国债活跃券 200006 累计上行 2bp，十年国开活跃券 200210 累计下行 0.5bp。

央行的公开市场操作对市场构成利多，而周五的社融数据构成利空，利多对中短端影响更大，而利空主要冲击长端，因此本周曲线是走陡的。

期限利差方面，本周国债 10-1 利差走阔 1bp，10-3 和 10-5 利差走阔幅度更大，分别为 9bp 和 8bp，主要是 3 年和 5 年下行幅度较大所致。本周配置盘力量明显增强，广义基金也加大了对中端期限的买盘。



利率本周先跌后涨，目前还是因为央行控制了货币投放，所以市场资金吃紧，股市和债市争夺资金，形成了短期跷跷板，关注下周央行操作。

2. 信用债：

社融中信用债净增 3633 亿元，高于 WIND 统计的 2500 亿，这部分超预期 1100 亿。

（1）信用债收益率继续上行

上周 AAA 级企业债收益率平均上行 4BP，AA 级企业债收益率品滚上行 4BP，城投债收益率平均上行 5BP。信用利差整体较前一周略有抬升，但变动不大，利差绝对水平较低，一级市场供需两不旺。

（2）短久期下沉节奏趋缓，震荡熊关注流动性。

信用债上下空间均有限，从近半个月的表现来看，利差确认震荡为主。登记利差连续两周保持微幅变动，前期下沉节奏明显放缓，显示近期投资风格转向谨慎。震荡熊市下信用债投资策略还是以票息策略为主，负债端稳定的账户可继续挖掘票息收益，对流动性较高的账户而言可适当增加安全性品种配置。

三、商品部分

（一）原油

美国 WTI 原油 10 月期货收盘上涨 3 美分，报 37.33 美元/桶；布伦特原油 11 月期货下跌 23 美分，跌幅 0.6%，报 39.83 美元/桶。继上周录得 7.5% 的跌幅后，本周 WTI 原油价格累计下跌 6.1%、布油价格本周下挫 6.6%，上周布油下跌 5.3%。

供给方面：北京时间周四，美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周，EIA 原油库存增加 203.2 万桶至 5.004 亿桶，增幅 0.4%，预期为减少 133.5 万桶，前值为减少 936.2 万桶；上周美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日。截

至 9 月 11 日当周，石油钻井总数减少 1 座至 180 座，此前预期为保持不变；当周天然气钻井总数同样减少 1 座至为 71 座；总钻井数减少 2 座，至 254 座。美国钻井商四周以来首次削减石油和天然气钻井平台。

需求方面：美国三大股指连续第二周下跌，美国参议院还取消了共和党的一项法案，该法案原本可以提供约 3,000 亿美元的新冠状病毒援助，这也让市场更加担忧经济和原油的未来。标准普尔全球普氏能源公司 (S&P Global Platts) 预测，今年全球原油需求将下降超过 800 万桶/日。除此之外，在美国驾车高峰期即将结束之际，投资者对燃油需求的担忧进一步加深。

（二）黄金、白银

1. 黄金

现货黄金周二开始巨震，连破三个关口，触及周内最低 1906.33 美元后又反弹，较日低回升超 30 美元；周三上破 1950 关口，同样较日低拉升超 30 美元，但可惜没有站稳；周四上涨动能增大，站上 1960 关口触及日高 1966.29 美元，隔夜回落逾 20 美元，最终收盘于 1940.55。由于投资者担心冠状病毒疫苗研制工作将推迟，美国共和党议案在参议院受阻，美国初请失业金人数维持在高位，投资者对全球经济前景的质疑增强了黄金的避险吸引力。美元指数连续第二周反弹，金价本周波动区间仅 60 美元，最近四周波幅呈现逐渐收窄态势

由于一位研究参与者出现不明原因的疾病，阿斯利康已暂停了其实验新型冠状病毒疫苗的全球试验，包括大规模后期试验。不

过阿斯利康公司周四表示，如果人体试验获准恢复，年底前应该会知道旗下的实验性疫苗是否能预防新冠病毒。美元上涨拖累黄金，但持续困扰市场的更长期不确定性支撑金价，因为对衰退的担忧已经反映在目前的价格中了。

美国上周初请失业金人数仍徘徊在较高水平，表明劳动力市场从新冠疫情中的复苏正停滞不前。疲弱的美国经济数据引发经济能否快速反弹的疑虑，并强化了低利率将维持更长时间的预期。美联储对通胀采取更为宽容的立场，这一里程碑式的转变未来数年将拖累美元，而且还将引发有关美联储职能的尖锐问题，并给其他全球主要经济体决策者带去挑战。尽管近期陷入盘整，金价中长期前景仍看多。超宽松货币政策及低收益率环境缓冲金价下跌走势。

2. 白银

现货白银 3 月份以来首次连续两周下跌，一方面经济企稳的迹象抑制了对贵金属的需求，同时投资者也在等待中央银行进一步的政策信号。受供应担忧、经济刺激措施和工业需求增长等因素提振，白银价格今年飙升约 50%，但本月其涨势动摇。基本面：因为股市接近纪录高位以及全球经济前景转好的迹象削弱了黄金等贵金属的支持。白银 ETF 的持仓量迈向一年来最大单周降幅。周四（9 月 10 日）世界黄金协会公布了 8 月白银 ETF 持仓。尽管白银 ETF 已经连续 9 月录得资金流入，但是 8 月的流入速度为 2020 年以来最低水平。美国上周初请失业金人数公布，录得 88.4 万人，高于市场预期的 84.6 万人，前值由 88.1 万人上修

为 88.4 万人，即本期公布值与前值持平。与此同时公布的数据还有美国 8 月 PPI 月率，录得 0.30%，高于市场预期的 0.20%，但低于前值的 0.60%。操作建议：美联储预计将长期维持低利率，美元也就将因此承压。此外，通胀的升温意味着实际利率将继续走低，对白银也是利好的。因此，从长期看，全球低利率和实际利率进一步下滑将继续支撑白银价格。

（三）钢铁

本周全国价格整体呈现震荡下跌趋势运行。主要原因在于，本周市场需求放量环比上周基本持平。另外盘面震荡走低，加之本周钢厂螺纹钢产量虽有小幅下降，厂库小幅减少，但社库微增，表需出现小幅下滑，打击了市场的对于旺季需求的良好预期。整体呈现震荡下跌态势运行。具体情况如下：

供给来看：整体来看，本周产量降幅高于预期，主要原因在于部分代表样本周期检修开始的较早，但复产的较晚，叠加上周调研周期末加检修的样本，因此本周降产突出。另外，从下周检修复产计划来看，或在本周基础上略有增产，增产区域或集中在河北、江苏和四川，增减幅度或在-2 万吨到+7 万吨之间。

需求来看：本周成交整体表现环比上周基本持平。目前来看，本周需求放量未能超出上周水平，低于市场对于旺季需求预期。部分市场前期投机资源有流入市场现象，整体销售压力有所加大。不过在传统需求旺季之下，加之国庆节假日时间较长，市场也将出现视机备货需求，需求表现整体向稳。

心态来看：本周需求释放未能达到市场预期，加上盘面震荡

走弱，市场谨慎心态增加，不过周尾社融消息释放超出预期，市场情绪得到提振，或也将推动盘面向上。

下周预判综合来看，本周国内钢材市场价格震荡趋弱运行。现阶段主流品种供应方面不减，市场库存始终保持在当前水平，即便9月初需求情况好转，但仍然难以支撑现货盘面继续向上走强。另一方面，前期受原料方面影响，多数品种钢厂出厂价格较为坚挺，现货成本及库内资源成本均表现较高，市场利润空间有限，因此在后续市场需求不佳的情况下商家让利幅度较小。综合预计，下周国内钢材市场价格或震荡运行。

四、外汇部分

（一）美元

美元指数周初延续反弹态势；周三美股上涨，风险人气改善，避险美元迎来本月首次下跌；周四受美股大跌、欧元回调影响，美元指数较当日低位快速上扬，大幅扭转了0.5%的跌幅，最终本周累计上涨0.47%至93.25，连续第二周收阳。

本周四，美国国会参议院否决了共和党提出的3000亿美元规模的抗疫援助议案，认为与疫情造成的冲击相比，此次方案力度明显不足，谈判再次陷入僵局。此次投票显示了美国两党对于财政支持的整体规模上仍存在巨大分歧，考虑到大选的临近，美国两党之间的矛盾会日益激烈，达成共识的希望愈加渺茫，这也进一步激发了避险情绪。

本周公布经济数据显示，美国8月核心CPI年率录得1.7%，高于7月份的1.6%。不过美联储改变政策，引入2%的平均通胀

目标，所以这一指标对市场情绪影响不大。失业初请人数为 88.4 万，基本与上周持平，略高于预期；续请失业金人数为 1338.5 万，超预期且高于前值。美国就业增长进一步放缓，永久性失业人数增加，但最新的刺激计划仍然未能通过，8 月份特朗普授权的失业补助总会有用完的一天。如果迟迟没有额外的刺激措施跟进，消费数据很快就会受到影响，美国经济将可能面临走软的风险。

目前，美国确诊病例已超 647 万人，死亡病例超 19 万人，被特朗普给予厚望的英国制药公司阿斯利康的疫苗研究本周也公布暂停，美国疫情的整体情况仍然不容乐观。在疫情持续的情况下，经济复苏进程将更为缓慢，美联储为了支撑美国经济会一直将利率维持在较低的水平，中长期来看美元将就此承压。下周，重点关注美国 8 月零售数据、就业数据及美联储决议相关消息。

（二）英镑

本周英镑兑美元受英国脱欧谈判进程影响创出近期单周最大跌幅，截至收盘英镑兑美元报 1.2796，周跌 3.64%。本周英国脱欧谈判矛盾强化，欧盟警告称，如果英国试图推翻 1 月签署的脱欧协议的部分内容，将不会达成贸易协议。而英国方面，似乎更加强硬。英国拒绝修改违反脱欧协议的新法案。据报道，当地时间 9 月 10 日，欧盟让英国立即取消一项违反脱欧协议的计划，但英国约翰逊政府拒绝，表示将继续推进一项可能会使四年的脱欧谈判泡汤的法案草案。欧盟委员会说，它正在为英国脱欧的混乱结局做准备，如果伦敦继续推进该法案草案，将极度严重地违

反去年达成的脱欧协议。投资者急于摆脱英国脱欧谈判带来的负面影响打压英镑下跌。但是下周英国脱欧谈判进程也许更加艰难，英镑兑美元有可能会进一步下行。

（三）欧元

本周欧元兑美元在欧央行淡然态度的影响下，盘中在低位出现反弹，小幅收高，截至收盘报 1.1846，周涨 0.05%。在本周欧洲央行会议上，央行行长拉加德传递出更多积极乐观的消息，对欧元区经济复苏及发展充满信心，同时拉加德的言论暗示，尽管欧元近期上涨，但欧洲央行不太可能采取措施压低欧元，令交易商有动力推高欧元。拉加德在周四（9月10日）政策会议结束后举行的记者会上表示，虽然欧洲央行密切关注汇率，但汇率不是货币政策工具。本周公布的欧元区季调后 GDP 季率预测-12.1，实际公布值为-11.8%，基本符合预期，仍为较大幅度负增长。整体经济恢复仍不是很乐观。欧元兑美元下周市场演绎仍与美元变化及疫情影响下的经济复苏程度有较大关系，突破前期 1.2 高位较难。

（四）日元

本周美元兑日元小幅下跌 0.08%，收至 106.152。备受瞩目的阿斯利康新冠疫苗实验暂停，将被推迟推出，同时美股也持续走低，受避险情绪影响，日元走强。

日本经济目前已经陷入严重的衰退之中，本周二公布的日本二季度实际 GDP 年化季率修正值录得-28.1%，较初值跌幅加大，创下有记录以来的最大跌幅。此次疫情对经济的打击或将进一步

超出人们的预期，7月实质薪资连续第五个月下降，表明消费者支出未来面临的压力可能加剧。

日元走软也受日本提前选举的传闻影响。据《朝日新闻》周二报道，日本内阁官房长官菅义伟暗示，如果他成为下一任首相，可能会提前举行选举。因为下一任领导人很可能会延续安倍的政策路径，因此并未引发避险操作。下周重点关注大选进度，近期美股仍存在回调风险，美元兑日元短期内大概率维持横盘整理态势。

（五）澳元

本周，澳元兑美元周线呈现十字星整理态势，收于 0.7283，周涨幅 0.01%。NAB 商业景气指数 7 月升到零值后，8 月录得-6 重回负值区间。9 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数较前月跳涨 18%，但同比仍下降 4.5%至 93.8。西太平洋银行首席经济学家 Bill Evans 表示：9 月数据是个惊喜；采取封锁措施后维多利亚州新增病例明显放缓，而且没有证据显示新南威尔士州或昆士兰州出现第二波疫情；人们仍极度担忧近期经济前景。美元的走高及当前踌躇的经济数据使得澳元将仍在 0.73 关口调整。

（六）加元

本周，美元兑加元结束八周连跌冲高到 1.3259 后震荡整理，收于 1.3179，周涨幅 0.9%。加拿大新屋开工数据 26.24 万户好于预期，连续四个月走高，被压抑的住房活动在快速反弹后，增长速度预计将放缓。加拿大央行将基准利率维持在 0.25%不变。行长麦克勒姆称：过去一个月，加元兑美元较加元兑其他货币升

幅不足，在评估需要推出多大规模的刺激政策时，会考虑加元汇率；改善经济状况的最好方法就是让加拿大人重返工作岗位，这就是该行行动的目标；现在开始谈论退出刺激计划还为时过早；加拿大经济从疫情危机中的反弹好于预期，一些行业在受压抑需求释放的支持下反弹速度要快于其他行业；然而，鉴于经济重新开放的程度以及疫情未来发展的不确定性，复苏的步伐将放缓；央行将根据刺激需求来调整资产购买计划，直到经济顺利复苏。公共卫生署 9 月 11 日数据显示，过去 24 小时内新增的新冠病毒感染相关死亡病例为零。这是自 3 月 15 日以来首次出现死亡病例零增长。美元走高，原油价格回落继续令加元承压。美元兑加元已站上 1.30 关口，在 20 日 EMA 线震荡并试图突破 1.32。继续关注加拿大疫情动态。

（七）瑞郎

本周，美元兑瑞郎周二冲高到 0.9200 后持续回落，周线收于 0.9089，周跌幅 0.5%。瑞士政府上调经济预测，料全年经济收缩 5%，低于 6 月预估的 6.2%。平均失业率由 3.8% 下调至 3.5%。政府表示，自今年 5 月对外贸易上升，6 月经济重启后私人消费快速恢复，给非带薪休假者发放的短期工资补贴动用金额也低于政府预期。美元兑瑞郎仍运行在 5 日 EMA 均线下方，呈震荡态势，鉴于美元还有走高的动能，美元兑瑞郎有短线走高的可能。

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	低配
美元	标配

★★★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	华夏核心科技 6 个月定开
	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 31 日，智投 015 号组合实现收益率 16%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。