

河北银行投资策略周报（2020.9.28）

导语：

针对 2020.9.21-2020.9.27 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.....	- 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.....	- 12 -
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.....	- 17 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 18 -
★★★温馨提示★★★.....	- 19 -

一、权益部分

(一) A股

本周市场指数普跌，跌幅较小的指数包括创业板指（-2.14%）、中小板指（-3.05%）、深证成指（-3.25%），领跌的指数包括中证1000（-4.26%）、中证100（-3.76%）、万得全A（-3.72%）。行业方面基本下跌，上涨的行业仅有医药（0.53%），领跌的行业有有色金属（-7.05%）、汽车（-6.44%）、房地产（-6.39%）。本周市场调整明显，虽然基本面依然向好，但市场的调整依然从估值偏高的非龙头中小票开始。

资金方面，9月21日-25日，北上资金净流出247.10亿元。前一周为净流入108.32亿元。沪股通净流出128.90亿元，深股通净流出118.20亿元。多数行业为净流出。医药生物、食品饮料和银行显示净流出较多，分别净流出74.00亿元、51.42亿元和38.17亿元；汽车、有色金属和休闲服务分别净流入7.33亿元、6.26亿元和4.21亿元。9月25日过半数TOP20重仓股被增持，其中立讯精密、万科A和中国国旅分别增持0.25%、0.14%和0.12%；上海机场、美的集团和伊利股份分别减持0.24%、0.19%和0.19%。

截止9月24日，两融余额升至15035.61亿元，较9月17日增加87.22亿元，类似2015年3月时市场水平。相较上期多数行业两融余额有所回落。其中电子、计算机和有色金属两融余额回落较多，分别回落16.22亿元、7.50亿元和7.12亿元；非银金融、医药生物和食品饮料分别回升44.69亿元、27.94亿元

和 11.81 亿元。结合北上资金来看，内外资在电子和汽车等板块配置较一致，在医药生物和食品饮料等板块配置仍存较大分歧。相较上期，中证 500ETF 增加 0.04 亿份，上证 50ETF、沪深 300ETF 和创业板 50ETF 分别减少 1.70 亿份、0.87 亿份和 6.11 亿份。

回顾本周，受十一长假、疫情反复以及美国大选不确定性等因素影响，市场如期出现调整。我们认为，随着疫情、美国大选等不确定在 10 月逐渐落地，A 股将会迎来四季度的决战季。四季度风格分化会明显强于前三个季度。偏低估值、价值和大盘风格整体略占上风。今年的四季度经济和货币政策的组合类似 2006、2016、2012 年，金融、周期、可选消费等顺经济周期相关的低估值板块可能会相对占优。市场将会逐渐演绎“从流动性驱动到经济基本面驱动”的逻辑，展望下半年至明年一季度，顺周期的领域业绩均在不同程度改善。估值性价比将会重新成为市场考量的重要因素。

配置上，建议强化对顺周期和高弹性品种的配置。包括：受益于弱美元、商品/能源涨价和全球经济预期修复的周期板块；受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品种；绝对估值低且已经相对充分消化利空因素的金融板块等。

技术方面，临近国庆长假，成交量难以有效释放，反弹空间有限，短线压力在 5-10 天线 3256-3282，上方强压力位在 3306-3336，创业板上方主要压力在 2556-2606。

（二）港股

恒指上周整体下跌 1219 点，收报 23235 点，连续四周累计

下跌的 2186 点；全周股指波动约为 1418 点，指数波幅环比大幅增加；而国企指数累跌 500 点，收报 9302 点；主板日均成交额约为 1106.68 亿元，环比减少 4.66%。

上周港股通流入最多的是日常消费（8.7 亿元），流出最多的是可选消费和医疗保健（8.3 和 4.8 亿元）。上周港股行业全线下跌，跌幅最小的行业是公共事业、日常消费（1.4%和 3.4%）。跌幅最大的行业是原材料和能源业（10%和 7.3%）。

港股上周受外围因素影响，包括美股下挫，尤其相关科技板块个股下跌也导致恒生科技指数整周跌 6.15%，而港股行业及个股的相关负面消息也有所影响：包括汇丰受中美政治不确定因素影响等导致港股本地银行板块下跌、澳门博彩受贵宾厅限制现金转换等因素影响、内房板块受恒大债务消息影响、海外疫情严峻降低石油需求导致石油板块下跌、美元指数上升及黄金价格大幅下跌等导致黄金板块下挫。整体市场情绪相对悲观及谨慎，尤其中美关系不确定性、美国刺激经济政策方案还未能落实、美股调整及十一假期前成交活跃度降低等。

本周需留意的经济数据包括中国服务贸易差额、制造业及非制造业 PMI，美国 GDP、个人消费支出、制造业 PMI 及就业数据等。港股已跌穿 24000 点及 23700 的支持位，短期关注能否守住 23000 点，而 22600 点或有初步支持，在十一假期前港股通只剩下一个交易日，港股成交额或进一步降低，料恒指在 22600-24800 点之间波动上落，国企指数则在 9000-10100 之间位置。

（三）美股

9月21日-25日，本周三大股指涨跌不一，其中至25日收盘，纳斯达克指数报收10913.56，较上周上涨120.28点，标普500指数报收3298.46，较上周下跌21.01点，道琼斯工业平均指数报收27173.96点，较上周下跌483.46点。总结一周，微软、脸谱、奈飞、亚马逊、苹果等美国巨头科技公司止跌反弹。中概股方面，阿里巴巴报收271.09，较上周略回调1.32美元。

基本面分析：一方面，信息技术板块，尤其科技6大巨头集体止跌回涨，带动纳指和标普500上涨。另一方面，美两党仍未就失业补助协议达成一致，同时数据显示，美国截至9月19日，当周初请失业金人数87万，较前值增加，截至9月12日当周，续请失业金人数1258万，较上周减少4.8万，但失业率仍高于疫情大流行前水平。美国经济复苏之路依然较为艰难。不容忽视的还有美国新冠疫情死亡病例依然在增加，截至9月27日，累计死亡病例达20.9万。短期来看，有科技巨头的止跌回涨，会拉动指数上涨但长期看摇摆不定的联储政策、美国总统大选的不确定性、叠加中美关系以及新冠疫情等仍将影响美股走势，短期看仍以震荡调整为主，但长期看空情绪较多，建议投资者谨慎操作，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：央行公告称，为维护季末流动性平稳，9月24日以利率招标方式开展了1200亿元14天期逆回购操作，中标利率2.35%。当日1100亿元逆回购到期，净投放100亿元。银行间市场短期流动性依旧充裕，隔夜回购加权利率继续大幅下行逾40bp至1.5%下方，与月内资金无忧相比，可跨越季末和十一长假的资金供给还不算很踊跃，在期限选择上出资方更青睐较长的21天而非14天。

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

9月26日财政部部长助理欧文汉在全球财富管理论坛上海

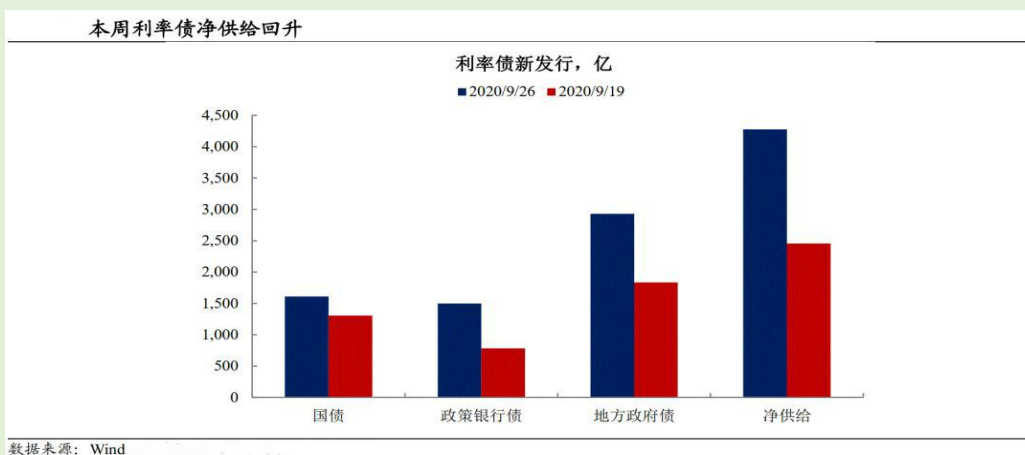
峰会上表示，当前和今后一个阶段，积极的财政政策主要任务仍然是进一步消化疫情等不利的因素，稳住经济的基本盘，为未来经济发展奠定坚实基础。要帮助企业纾困，也要激发市场主体的活力；要注重政策力度保持一定规模，也要注重提高效率，用改革的办法创新实施方式；要注重主动作为，发挥自身优势，也要注重协调配合，和货币政策等宏观调控政策共同发力；要有效的对冲疫情的影响，也要确保自身的可持续性，同时在确保政策落地生根有时效的基础上，要密切的跟踪形势的变化，完善政策的内涵。

9月25日富时罗素公司宣布中国国债将于2021年10月份被纳入富时罗素全球政府债券指数(WGBI)，纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在2021年3月份正式确认。机构预计，未来18至24个月，中国债市有望迎来1250亿至1500亿美元的资金流入。央行在官网发文称，中国国债将被纳入富时世界国债指数，对此表示欢迎；下一步，人民银行将继续与各方共同努力，积极完善各项政策与制度，进一步提高中国债券市场对外开放水平，为境内外投资者提供更加友好、便利的投资环境。

（三）债市策略

1. 利率债：

本周新发行利率债6037亿，利率债净供给4277亿元。本周发行国债1610亿，政策银行债1498亿，地方政府债2929亿。本周各利率债发行都有所提升，利率债净供给增加明显。



二级市场长端收益率小幅度上行，整体情绪谨慎。

本周现券走势和资金面以及风险偏好并不同步，整体情绪谨慎。具体而言，周一和周二资金面异常紧张，但现券情绪稳定。周三和周四资金面大幅转松，但现券反应平淡，长端呈现窄幅震荡格局。周五富时罗素宣布将我国国债纳入 WGBI 指数，市场的反应则是利多出尽。

期限利差方面，本周 10-3 和 10-5 利差收窄，后续基本面预期的变动将对中长端利率带来较大影响。



本周的利率先跌后涨，基本平稳，央行已经开始收紧货币叠加经济复苏，资金需求增加，造成利率提升。

2. 信用债：

上周 AAA 级企业债收益率平均上行 2BP，AA 级企业债收益率与上周持平，城投债收益率平均下行 1BP。信用利差，整体水平较低，未来或需警惕信用事件的发酵对利差的推升。信用债投资仍以短久期漂洗策略为主，行业间、企业主体间分化延续，建议注重个体信用挖掘。

板块方面，城投安全逻辑性仍在，天津地区部分企业的风险对其他区域城投债影响尚不大，短久期下仍可在号地区湿度下沉，地产债受恒大事件影响，高杠杆个体或将受到较大冲击，后续密切关注事件走向，稳健龙头依旧稳健，如有调整可适度关注配置机会，煤炭钢铁行业基本面向好，但要关注企业可能的重组带来的估值变动，其他产业债关注赢利、现金流修复主线，轻配行业龙头。

三、商品部分

（一）原油

油价周五(9月25日)收盘下跌：美国 WTI 原油 11 月期货下跌 6 美分，或 0.2%，报 40.25 美元/桶；布伦特原油 11 月期货收跌 10 美分，或 0.2%，报 41.84 美元/桶。本周，WTI 原油价格累计下跌 2.1%，布油下挫 3%。

需求方面：截至北京时间 9 月 26 日 02 时 46 分，全球新冠病毒确诊病例达 3264 万例，新增 213527 例至 32642738 例，死亡病例达 99 万例，新增 3619 例至 990772 例。全球确诊病例超过 10 万例的国家达 38 个，此外，阿曼和瑞典的确诊病例已经超

过 9 万。而据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示，北京时间 26 日 2 时 40 分，美国新冠肺炎确诊病例超过 700 万，死亡病例超 20 万例。市场愈发担忧新冠疫情大范围反弹将打击燃料需求。

供给方面：OPEC+维持减产，且美原油在未来一段时间内不存在明显增产的空间。油市维持着脆弱的平衡，最新数据显示，上一季度美国原油库存下降 100 万桶/日，但是本月美国原油库存增 50-100 万桶/日，这可能导致原油存储空间再度告急。同时利比亚恢复原油出口的可能性也引发一些疑虑。

美联储主席鲍威尔周四重申，需要更多的财政刺激措施，他对议员们表示，这可能会决定经济是持续复苏还是以慢得多的速度艰难前进。不过在 11 月 3 日总统大选之前，出台新一轮财政刺激措施的可能性越来越小。目前最大的不确定性因素仍是疫情的进展。随着疫情持续蔓延，部分地区重启封锁，可能进一步打击需求前景，如果这一趋势持续，料原油还有大幅回落的空间。

上方短期重点关注 41.5-42.0 一线阻力，下方短期重点关注 37.5-38.0 一线支撑。

（二）黄金、白银

1. 黄金

刚刚过去的一周，现货黄金一度下挫逾百美元，周一便跌破了 1900 美元的重要支撑位，一度下探 1880 关口附近，跌幅近 70 美元，周二短暂重回 1990 关口上方，但周三、四便彻底远离该重要关口，周四欧盘期间跌至本周新低 1848.78 美元。周五则在

1870 美元附近窄幅震荡。截至收盘，现货黄金收至 1861.58 美元/盎司。市场逻辑非常清晰，即全球疫情尤其是欧洲疫情恶化背景下的流动性恐慌，美元指数大幅走高，创两个月新高，全球股市遭遇抛售，这和 3 月的全球疫情爆发非常相似，也带动了黄金的下挫。

欧洲二次疫情来势汹汹，多国单日新增确诊病例暴增，但因针对疫情的严格限制措施将带来经济压力，欧洲政府仍在苦恼是否应该再次进行强硬封锁。这令美元大幅走高，创两个月新高。由于美国国会迟迟没有批准新一轮救助项目，市场对其预期越来越低，提振了美元的反弹。此外，疫情的发展使得投资者们更倾向于持有货币来避险。

眼下黄金市场的一大风险在于其只有一个坚实的支撑，并且整个市场极为少见地在黄金 ETF 等投资需求和实物需求直接出现如此巨大的分歧。今年上半年黄金的消费需求全面崩溃，但投资需求，尤其是北美和欧洲的投资需求强劲，足以抵消消费需求的下降。尽管近期投资需求疲软而金价也大幅走低，但经历了这段波动期后，长期金价依然看涨。整个市场充满了各种风险和不确定性，这将会大幅推动黄金的投资需求。在疫情继续影响全球经济的情况下，全球利率会继续维持在低水平，也就继续为贵金属市场提供支撑。

黄金作为避险保值资产，其最大的特点就是不会像纸币一样被无限制印出来。过去几年黄金矿产市场一直有矿产量即将触顶的预期。未来几年黄金矿产量的增幅可能放缓或者小幅下降，因

为现有的黄金矿藏量在下降，新的重大发现却变得很少见。

今年随着金价大涨，全球黄金 ETF 出现了大幅流入，净增持了差不多 860 吨。但近期受到金价走低的影响，黄金 ETF 的增持也变得不那么稳定。本周一金价大跌后，黄金 ETF 收获了一年多以来最大单日流入，投资者们纷纷逢低买入。但此后金价继续下跌后，黄金 ETF 开始出现流出。

本周金价的大跌后，其跌至 50 日移动均下方，这从技术面而言，是一个抛售信号。接下去金价关键在于 100 日移动均线水平，但一旦跌破这一支撑，黄金市场可能会进一步下跌。考虑到贵金属短期抛售压力减弱，黄金后市需要关注这五点，1、美元的表现；2、停滞的利率；3、关键位置；4、ETF 持仓；5、美国大选的不确定性。

2. 白银

投资者对美联储出台更多刺激措施以支撑受新冠疫情打击的经济的希望落空。美联储周三暗示将在至少 2023 年之前维持低利率不变，但未释放出采取更多行动的信号。

综合来看，美元进一步走软是支撑金银价格的另一个重要因素。由于新冠疫情远未得到控制，未来几个月将推出一些大流行刺激措施，美元仍面临压力。由于美国在沉重的债务负担、高失业率和持续的贸易战不确定性下挣扎，美元的主导地位可能会结束一段时间。白银价格近期走势错综复杂，长远来看有震荡上升趋势。

（三）钢铁

本周全国钢材市场价格小幅下跌，周初受期螺开盘下挫影响，市场交投表现偏弱，商家降价出货。周中期螺窄幅震荡，但市场成交出现好转，价格弱势企稳。

供给来看：整体上从下周检修复产计划来看，下周螺纹钢供应较本周或基本持平，但不排除本周传出的陕晋川甘四省减产计划在下周体现，导致螺纹钢供应出现大幅减量情况。

需求来看：本周成交整体表现环比上周小幅增加。目前来看，本周需求表现好于上周，主要在于“十一”长假提前采购发生，并且下周工作日减少，提前采购现象也将继续，需求表现仍将可观。

目前已经进入需求旺季时期，但由于盘面走低加之需求表现未能达到市场预期，后市看空心态有所增加，另外为避免节日期间累库现象，商家多选择降库降险为主，加上期现资源流入市场，价格上行阻力较大。不过另一方面，随着库存去化增加，需求有向好转变，在成本支撑下，商家大幅下调出货意愿并不强烈。

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。综合来看，高供给弱需求仍将延续，预计下周建筑钢材价格将维持震荡运行。

四、外汇部分

（一）美元

随着全球疫情的突然恶化，美元避险需求被进一步激发，本

周大幅上涨 1.7%，收至 94.577，录得 4 月以来的最大单周涨幅，盘中最高触及 94.74，创近两个月新高。

目前，全球疫情升温引发了新恐慌，尤其是欧元区的许多国家，单日新增病例数已经创出历史新高，疫情二次扩散对其经济将会带来致命打击，近期经济数据疲弱也引发了市场担忧情绪，导致美元避险需求大增，非美资产纷纷遭到抛售，不免令人想起疫情初爆发时的情形，短期来看美元上升动能仍在。

本周美联储官员埃文斯表示，“美联储仍需要讨论新的平均通胀目标，但可以在我们开始达到平均 2% 的水平之前开始加息。”埃文斯一贯被视为鸽派的代表，这番言论令市场深感意外。与此同时，美联储主席鲍威尔也表示，就业和整体经济活动仍远低于疫情爆发前水平，美国经济恢复还需要很长一段时间，如果需要，美联储将采取更多措施。在如此情况下，民主党新起草的 2.4 万亿美元刺激方案能否达成非常关键。但随着大选临近，两党间的斗争为市场带来了非常多的不确定性，特朗普对大法官的提名将进一步激发其中的矛盾。

美国当周公布失业初请人数为 87 万人，超出预期的 84 万人；当周续请失业金人数实际公布 1258 万人，预期 1227.5 万人，前值 1262.8 万人。就业情况不及预期，令市场对美国经济复苏的担忧升温。下周重点关注民主党的 2.4 万亿美元法案能否迎来转机，以及即将迎来的美国大选辩论和美国非农数据。

（二）英镑

英镑兑美元受疫情再次爆发和管控措施受阻影响，英镑继上

周继续回落，截止收盘，英镑兑美元报 1.2746，周跌 1.33%。本周美元受流动性影响持续反弹至新高。英国疫情演绎逐渐复杂和沉重，大学成为主要感染区，并且感染人数持续上升。英国当局虽然采取积极的封锁措施，但是民众抗议声音再次爆发，能否有效控制疫情成为投资者关注的重点。英国脱欧谈判进程进入僵局，连续两周并未有很好进展。总体形势来看，财政支持将在今年秋季消退，更多失业人将成为现实。下周英镑兑美元的走势将更过依赖于疫情的控制效果。

（三）欧元

欧元兑美元受欧洲疫情二次爆发和美元企稳反弹至新高影响，本周深度回探，截止本周收盘报 1.1631，周跌 1.76%；美国因疫情死亡人数破 20 万，就业数据不是很理想状态下，避险情绪持续，推至美元指数在本周创下两个月以来的新高。欧洲第二波疫情爆发，更过管控措施随即出台。各界投资者预测欧元区经济可能出现双底衰退，第四季度经济可能出现再次萎缩。受疫情和美国总统大选的不确定性再次增加影响，美元再次上涨也承受较大压力。欧元区经济继续复苏将受疫情后期的控制程度影响，刺激计划仍然对欧元区经济复苏产生较大作用，但是欧元区的经济增长目标将存在下调风险。整体来看，本周欧元出现超卖，因此有望在下周出现企稳反弹。

（四）日元

美元兑日元在周一触及 104 关口后强势反弹，实现了五连阳，本周累计涨幅 0.97%，收于 105.58。主要原因是疫情持续升

温，美元指数大幅反弹，日元在避险功能上表现弱于美元。

现阶段随着疫情反弹，市场中不稳定因素愈发增多。因美国就业数据不及预期，刺激方案迟迟未达成一致，其经济复苏前景并不乐观，并且随着美国大选临近，政治方面的变数也不容忽视。相比之下，日本大选刚刚结束，同为避险货币的日元买需仍在，这也遏制了美元指数的进一步上行区间。美元和日元的走势将共同得到避险情绪的推动，具体哪一种货币表现更好，则关注具体的消息面再做权衡。

（五）澳元

本周，澳元兑美元一路下跌，收于 0.7031，周跌幅 3.54%，创下自 3 月中旬以来最大的单周跌幅。澳洲联储副主席德贝尔首次提到干预汇率的前景，他的鸽派言论使得澳元承压。德贝尔表示：“负利率是选项之一，但并不意味着就摆在桌面上；在负利率问题上完全同意澳洲联储行长的观点，负利率的经验证据好坏参半，我们现在正处于一个渐进而不平衡的复苏阶段，如果没有财政刺激，经济将明显疲弱，债务水平甚至会更高；在当前状况下，外汇干预不是有效选项，需密切关注外汇市场，对澳元走弱表示欢迎。”避险美元走高压制澳元，澳元兑美元短线倾向于下行，需观察 0.70 关口的支撑作用，一旦有效跌穿，下方空间将会打开。

（六）加元

本周，美元走强，美元兑加元收于 1.3386，周涨幅 1.38%。

加拿大政府发表施政报告表示：“COVID-19 对加拿大经济

的影响要比 2008 年的金融危机还要糟糕且后果不会是短暂的。因此，现在不是紧缩的时候。”随后总理特鲁多发表被媒体称为“罕见”的全国讲话，历史上 2005 年和 2008 年少数政府在面对可能被推翻的严峻局面时才发表了此类讲话。特鲁多首次正式承认已经发生第二波新冠疫情，且面临秋季疫情很可能比春季疫情严重得多的局面。对于特鲁多的自由党少数政府来说，如果无法获得足够多的反对党票数，此份施政报告将被废除。这意味着去年刚连任的特鲁多很可能下台，加拿大将提前进入竞选模式。保守党表示，“我们不支持施政报告，我们已经准备好了举行大选。”美元走高以及加拿大的政局不稳，可能影响美元兑加元继续冲高，继续关注加拿大政治局势。

（七）瑞郎

本周，美元兑瑞郎连续上涨，周线收于 0.9284，周涨幅 1.84%。瑞士央行将基准即期存款利率维持在-0.75%不变。瑞士央行表示：“预计 2020 年的经济增长率为-5%，而 6 月份的预测为-6%；预计 2020 年通货膨胀率为-0.6%，之前的预测为-0.7%，新的条件通胀预期比 6 月份要高，主要是由于石油价格的上涨。在当前形势下，通货膨胀和增长预测面临着异常高的不确定性，瑞郎仍旧高估，若有必要将在汇市保持活跃。疫情继续对经济发展产生巨大影响。因此，扩张性货币政策是必要的，以确保瑞士适当的货币条件，并稳定经济活动和价格发展。2021 年，这种积极的发展可能会继续下去。愿意在考虑整体汇率情况的同时，更强烈地干预外汇市场；将按季度（此前为按年）公布有关其外

汇市场干预的数据。低利率提供了有利的融资条件，加上瑞士央行的干预意愿，抵消了瑞郎的升值压力。”瑞信估计瑞士央行今年上半年动用了逾 900 亿瑞郎来干预升至五年高位的瑞郎。美元走高加上欧洲地区疫情恶化削弱了瑞郎的避险需求，瑞郎的升值压力减小，美元兑瑞郎仍有走高的态势。

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	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
	重磅新发基金	成长猎手、嘉实基金成长风格投资总监担纲；客户基础大、认可度高，管理产品获百万粉丝青睐
	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。