

河北银行投资策略周报（2020.10.19）

导语：

针对 2020.10.12-2020.10.18 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.....	- 4 -
(一) 资金面与政策面.....	- 4 -
(二) 债市策略.....	- 5 -
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.....	- 15 -
(六) 加元.....	- 16 -
(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

1. 经济基本面分析

一季度 GDP 下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增速进一步提升，有机构预计可能会超过 5%。

股市是经济晴雨表，中国是全球主要经济体中率先从疫情走出来，股市表现也是排在靠前。9 月 CPI 同比涨 1.7%，PPI 同比降 2.1%，CPI 重回 1 时代，主要是因为去年 9 月猪价已经开涨，基数高了，猪肉对 CPI 的贡献大幅下降。估计到今年年末，会下降到 1%左右。

四季度我们预计 CPI 仍然处于下降通道，随着年末翘尾效应对退去，CPI 同比增长将迅速下降，但是不存在通缩对情况，整个工业生产处于恢复阶段。物价走低不改变经济复苏趋势，宏观政策以稳为主。

2. 资金面分析

信贷合理增长，9 月社会融资规模增量为 3.48 万亿，比去年同期多 9630 亿，2020 年前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿，比去年同期多 9.01 万亿。

放水之下无熊市，多出来这 9 万亿，不管是进入实体经济，还是来到金融市场，对于资本市场都是利好。

3 月份下跌以来，沪深 300 涨 30%，创业板涨 40%，沪深市场总值增加近 20 万亿，这些钱会实体和消费都是有正向作用。

3. 影响风险偏好的重要因素出

证监会易主席做报告，说证监会推动形成了从科创板到创业板再到全市场到三步走注册制改革布局，明年要是没有意外，注册制就要推出来了。这个消息稳认为还是对于市场到利好。

综上所述：根据基本面、资金面到分析，下周 A 股市场还是震荡上行。操作层面建议逢高减仓。

（二）港股

本周五港股震荡走高，恒生指数收涨 0.94%，报 24386.79 点，周涨 1.11%。恒生国企指数涨 1.56%，周涨 3.09%；恒生科技指数涨 0.84%，周涨 1.35%。全日大市成交缩至 1130.1 亿港元。金融板块涨势强劲，内资大行全线走高。

本周港股受消息面影响大幅波动，周一深圳经济特区正式成立 40 周年的利好消息刺激港股和内地股市大幅上涨，周四又受市场传言美国拟限制蚂蚁集团的消息打击而大幅回落，市场没有明确方向，主要为消息所驱动。不过近期中国市场开始有一些成为全球资金避险地的迹象，外资积极流入中国市场，中国香港的银行系统结余也升到 3100 亿以上的 4 年高位，说明外资对中国资产兴趣浓厚，如果外围风险改善，不排除港股有机会向上突破。

港股后市短期表现受美股行情影响较大，美国总统大选形势仍未明朗，市场面临较大的不确定性，港股可能出现较大震荡，预计将继续维持反复格局，可留意 24000 点支持位能否守稳。中长期来看，港股依然处于黄金布局期，在“弱美元、强人民币”环境下，叠加港股基本面弱复苏趋势确定，高 AH 溢价与市场生态变迁主题深化，港股正处于低位布局期。

（三）美股

本周美国三大股指涨势一般，其中，纳斯达克指数周上涨 0.79%，标普 500 指数周上涨 0.19%，道琼斯工业指数基本持平周上涨 0.07%。美国 3 月期国债收益率上行 2bp，10 年期国债收益率下行 4bp。

美国生产走弱，需求加强的特点表现突出，生产端受到的冲击远大于市场预期。疫情再次有抬头的现象，美国企业复工复产进度明显放缓，9 月生产指数继续下降。9 月工业产出环比下降 0.6%，超越预期的 0.5%，此前该值为 0.4%，并且这是该数据连续四个月增长后的首次下降。消费品指数下跌 1.6%，汽车产品和消费能源产品领跌，幅度超过 4%，在全球经济复苏的大背景之下，美国生产指数连续两个月下行，表明美国的生产端受到的冲击远大于市场预期。另一方面，美国的需求复苏却继续超越预期。9 月零售销售环比上涨 1.9%，超出市场预期的 0.7%，前值 0.6%。机动车、服装、外出就餐等项目增长强劲。10 月消费者信息指数为 81.2，也超出预期的 80.5，前值 80.4，也表明了需求端恢复较强，需求端的超预期恢复与强力财政刺激对居民消费的托底作用关系密切。

生产与需求的剪刀差持续扩大引起通胀压力不断提升。9 月 CPI 同比上涨 1.4%，核心 CPI 同比上涨 1.7%，符合市场预期。美联储态度未发生明显变化，继续强调提升通胀的重要性，2% 的通胀目标不是“天花板”。美联储负责监管事务副主席夸尔斯表示：美国国债市场过于庞大，为了维持其正常运转，美联储可

能不得不继续插手。

8月以来，美国市场复苏速度明显放慢，财政刺激法案的到期及新一轮刺激政策谈判的僵持恶化了企业对经济前景的预期，经济衰退对就业市场的影响愈发明显。10月10日当周初请失业金人数激增，录得89.2万人，高于预期的82.5万人，前值为84.5万，为8月以来最高水平。

当前临近美国大选，消息面纷繁复杂，虚虚实实，不建议激进参与美股，下周可关注美季度财报披露情况、9月新屋开工总数（10月20日）、9月CPI（10月22日）、10月Markit制造业、服务业PMI（10月23日），另外亦需要关注英国脱欧谈判僵局持续。

二、债券部分

（一）资金面与政策面

央行按惯例开展每月一次的中期借贷便利(MLF)操作。尽管中标利率维持不变，但投放规模超预期。当天央行开展5000亿元1年期MLF操作，考虑到10月16日有2000亿元MLF到期，央行向银行体系净投放3000亿元中长期流动性，这已是央行连续三月超额续作MLF。从历史季节性规律看，四季度除10月是缴税大月，财政存款净回笼会给流动性带来一定抽水效应外，四季度在财政投放和央行维稳跨年流动性需求的背景下，流动性整体充裕程度通常高于前三个季度。在目前居民和企业信贷需求依然稳健，信用扩张节奏不变，银行体系长期负债压力较大，央行有意呵护资金面的背景下，我们有理由相信四季度央行也将维

护流动性合理充裕的状态，三季度流动性偏紧的格局将有望边际缓和。虽然疫情出现二次反复，海内外经济复苏趋势较为确定，预计10月贸易顺差延续高增长，人民币升值预期较强，但在央行逐渐减少外汇市场操作的前提下，外汇占款预计波动不大，难以对资金面流动性产生较大影响。

据中债登10月12日数据，截至9月底，境外机构托管的中国债券今年实现净增7191亿元，总规模已经达到25960.55亿元。在外国投资者的热情加码之下，中国债券市场存量规模已突破100万亿元，成为全球第二大债券市场。事实上，外资把“宝”押在中国身上，一方面是受到中国庞大消费市场的吸引力；另一方面，也是由于中国良好的经济前景。据IMF10月13日公布的《世界经济展望》，2020年，中国GDP增长有望达到1.9%，成为全球唯一一个实现经济正增长的主要经济体。

政策层面也着力引导债券利率下行，为市场主体减负。据人民银行统计，今年前7个月，债券利率下行为债券发行人减负达790亿元。

（二）债市策略

1. 利率债：

一级市场：供给增加，需求尚可 上周，利率债净供给为2025亿元，环比增加1309亿元，相比于9月最后一周增加1475亿元；总发行量4519亿元，环比增加3068亿元，相比于9月最后一周增加3885亿元。其中，记账式国债发行2013亿元，环比增加562亿元；政策性金融债发行1179亿元，环比增加1179亿元；

地方政府债发行 1327 亿元，环比增加 1327 亿元。截至 10 月 16 日，未来一周国债计划发行量 2330 亿元。上周，利率债（国债、政金债）一级市场招投标需求整体尚可，具体来说：农发债需求较好，国开债需求整体较好，认购倍数较好的品种有 20 年期，口行债需求整体尚可，国债需求一般。存单量缩价升。上周同业存单发行 5273 亿元，环比增加 4263 亿元，到期 5398 亿元，净发行-125 亿元，环比增加 585 亿元，较 9 月 30 日发行量和净发行量分别增加 4179 亿元、856 亿元。截至 10 月 16 日，上周股份制银行 3 个月同业存单发行利率收于 2.92%，环比上行 16BP，较 9 月 30 日上行 2BP。二级市场：债市下跌，利差走扩 国庆节后，经济数据整体向好，股市反弹，债市小幅下跌。与 9 月 30 日相比，上周 1 年期国债上行 5BP 至 2.7%；10 年期国债上行 7BP 至 3.22%。1 年期国开债收于 2.84%，与 9 月 30 日基本持平；10 年期国开债上行 5BP 至 3.76%。中短端配置价值大于长端，超长端国债配置价格好于 10 年。截至 10 月 16 日，从收益率绝对水平来看，十年国债收益率位于 26%分位数（2010 年以来，下同），3-5 年国债位于 40%-50%分位数左右，1Y 国债 45%分位数；相对于国债，十年国开分位数更高，中短端国开分位数则偏低。上周 10-1Y 利差走扩，国债 3-1Y 最陡，国开 10-5Y 最陡。操作建议：展望 10 月下旬，我们认为，债市熊市仍将延续，短债优于长债，熊市小反弹机会还需等到 10 月下旬缴税期之后。从曲线各阶段位置来看，中短端配置价值最高，其次为超长端（三十年），长端（十年）配置价值较低。

2. 信用债：

本周一级市场的总发行量，总偿还量较上周有大幅明显的上升，净融资额仍处于负区间，但较上周有较大回升，其中总发行量的主要下降动力来自于短期融资券，但事实上中期票据、企业债和公司债的总发行量均有不同程度的上升；总偿还量的主要上升动力来自于短期融资券，但事实上中期票据、企业债的总偿还量也都出现不同程度的上升；净融资额的主要上升动力来自于企业债，企业债的净融资额上升幅度相对有限，短期融资券和中期票据的净融资额则出现不同程度的下降。本周一级市场发行量较上周有明显回升，主要系上周为十一假期，国庆假期的休市致使一级市场发行量出现大幅下滑，本周市场回归正常运转，因此发行量出现明显回升也属于正常现象。本周资金面平稳趋于均衡，央行投放流动性有所放缓，受节后反弹效应影响，本周企业发债意愿整体较强。预计未来一段时间内，我国货币政策仍将维持“结构性宽信用+稳货币”的基调，为企业发债创造合理充裕的市场环境，引导投资者在一级市场中寻求优质资产，促进一级市场的交易情绪继续回暖。从二级市场成交情况来看，本周信用利差整体表现出收窄态势，其中三年期品种的变动幅度最大，与同期限的国债收益率上行有一定相关；产业债信用利差的收窄力度略大于城投债，但总体而言，信用利差的收窄说明了市场避险情绪转弱，风险偏好有所上升。自6月起信用债收益率跟随利率债走高，9月以来进入窄幅震荡区间，已经持续一月有余。信用利差在8月底9月初曾有小幅走高，但在流动性紧平衡+经济修复较乐观

的背景下，整体还是延续了缓慢压缩的趋势，当然压缩幅度也不大。展望后市，我们推荐信用债投资仍以票息策略为主，久期不宜拉长，行业间、企业主体间的分化延续，建议注重个体信用挖掘。板块方面，城投安全性逻辑仍在，短久期下可适度下沉，地产债分化效应仍在，煤炭钢铁行业随着经济修复需求有支撑，此外关注企业可能的重组带来估值上的变动，其他产业债关注盈利、现金流修复主线，轻配行业龙头。

三、商品部分

（一）原油

原油上周受供给端美国飓风和挪威罢工等消息的影响，上涨近 10%，创近期新高。本周美油在 OPEC+ 宣言利好支撑下小幅收涨，报 41.03 美元，周涨 1.26%。布伦特原油报 42.85，周涨 0.07%。

在周初，因利比亚最大油田的不可抗力解除，挪威影响石油生产的罢工结束，飓风“德尔塔”过后，美国产油商开始恢复生产。同时 OPEC 月报下调 2021 年原油需求预测，将 2020 年非 OPEC 供应下降预测下调 30 万桶/日。供需两端利空下，原油较上周出现回调，跌破 40 美元。但是在本周美国公布上周 EIA 三大库存数据都超预期下跌，其中截至 10 月 9 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 381.80 万桶，预期减少 210 万桶；美国截至 10 月 9 日当周 API 原油库存减少 542.1 万桶，预期减少 338.7 万桶；同时 API 数据还显示，美国上周原油进口增加 2.3 万桶/日。数据的公布促使油价短线内出现反弹。OPEC+ 承诺在 11 月底前政策谈判前会防止油价再次暴跌，影响各方利益。这似乎也支撑着油

价保持着中长期低位价格运行，避免再次出现历史性大跌。

但是油价的上涨仍然面临较大阻力，欧美疫情的反复导致经济复苏不及预期，除中国外，大部分国家可能会再次加强国内封锁措施，这对经济以及油价的复苏造成阻力。下周仍需关注 OPEC 成员国消息以及欧洲疫情的演绎情况。

（二）黄金、白银

1. 黄金

本周金价终结涨势。周一美元指数企稳导致金价小幅收跌，周二因美刺激方案陷入僵局，美元指数攀升，金价大幅下跌，一度探至 1886.6 美元的低点。后几日受英国脱欧、美国大选等不确定因素支撑，金价略有反弹，围绕 1900 关口反复震荡。当周累计下跌 1.63%，收至 1899 美元，近三周周线上首次收阴。

目前，全球疫情愈发严重，欧美地区确诊病例出现反弹势头。欧洲多地重新开启封锁政策，经济复苏前景不明朗，疫苗研发受阻，使美元避险买需上升，同时国际货币基金组织也小幅上调全球经济预估，使黄金承压。

本周影响金价走势最重要因素是美国关于疫情的刺激法案再度受阻。特朗普上周改口声称将刺激法案规模提升至 1.8 万亿美元，但距离民主党寻求的 2.2 万亿美元规模仍有差距。众议员议长佩洛西和财政部长姆努钦上周末就此进行了谈判，未能达成一致。即便特朗普再次申明自己绝对会让援助资金超过 1.8 万亿美元，但他面对的不仅仅是民主党，参议院多数党领袖麦康奈尔拒绝为疫情刺激计划提供更高金额的资金，计划下周向参议院提

交一项价值约 5000 亿美元的小型议案，随即遭遇民主党反对。如此看来，在大选前通过刺激方案的希望变得越来越渺茫，金价短期反弹难度较大。

不过市场对于刺激方案仍存期待，美疫情愈发严重，就业情况持续不乐观，全球经济面临下行风险，英无协议脱欧风险再度回升，以及大选存在的诸多不确定性因素对金价都起到支撑作用。接下来的一周，金价仍将受制于强势美元的走势，从技术面来看，1849 以来的上涨趋势线也为金价提供支撑，短线均线交织，后续大概率维持震荡行情，需重点关注即将公布的经济数据和美国选情。

2. 白银

本周美元指数走势较为强劲，在美元的压力之下，白银当周累计下跌 4.05%。

因美国通过 1.8 万亿美元刺激方案希望趋于暗淡，美元大幅飙升，严重打压贵金属。虽然共和党重新提出 5000 亿美元的瘦身版刺激方案，但目前来看仍然遭遇反对。市场担忧美国大选前将无法推出新的刺激方案，贵金属短期内承压。周四公布数据显示，美国上周初请失业金人数升至两个月来最高水平 89.8 万人，较前一周增加 5.3 万人，高于 82.5 万人的预期，加剧了人们对经济复苏停滞的担忧，利好白银。近期高盛分析师建议买入白银，因为世界银行在最近的一份报告中预测，到 2050 年，白银在能源技术中的消费量可能会大幅增长，达到相当于目前白银总需求量 50% 以上的水平，为非电池金属中最大组成。需求端整体上升，

对白银是一项长期利好。

（三）钢铁

本周，中国钢材价格指数 CSPI 报 107.00，较上周涨 0.4%。长假之后，下游补货带动钢价上涨，市场乐观情绪上涨。随着补货需求的减弱，市场情绪趋于理性，市价随后冲高回落。

数据方面，9 月份钢铁行业 PMI 为 43.9%，较上月下降 3.1 个百分点，连续 4 个月位于 50% 以下。综合来看，9 月份，市场需求不及预期，钢厂生产相应下降，带动钢材价格持续下行，原材料价格增速放缓，企业成本压力有所缓解。加上中秋、国庆“双节”前补库带来需求增量，钢厂库存趋于下降。整体来看，钢市呈现旺季不旺格局。

中国钢铁工业协会 10 月上旬数据显示：重点统计钢铁企业累计平均日产粗钢 217.03 万吨，环比增长 0.58%、同比增长 14.90%；生铁 192.25 万吨，环比增长 1.62%、同比增长 12.31%；钢材 203.68 万吨，环比下降 2.52%、同比增长 14.51%。重点统计钢铁企业钢材库存量 1359.31 万吨，比上一旬增加 199.70 万吨，增长 17.22%；比年初增加 406.07 万吨，增长 42.60%。社会库存同样有所增加。20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1264 万吨，比上一旬增加 41 万吨，上升 3.4%；比 3 月上旬峰值减少 757 万吨，下降 37.5%；比年初库存增加 582 万吨，上升 85.3%。

供应方面，随着气温逐渐降低，北方供暖季限产将会陆续开启，国内粗钢和钢材产量很难继续攀升，供给压力有望出现一定程度的缓解。

需求方面，“金九”落空，市场普遍对10月钢市存在一定预期，基建投资及房地产需求仍有一定韧性。10月份是传统的“银十”，基建预计会有较好表现；尤其是对北方和西北地区而言，还存在一定的赶工，并且6-8月开工项目逐步进入建设期，地产各项指标也显示用钢需求向好，汽车、家电、工程机械用钢需求保持旺盛的态势。

库存方面，本周社会库存及钢厂库存双双下降，对市场心态有一定提振，但当前库存较去年同期仍然偏高，高库存会成为常态。

以焦炭、废钢为代表的原料价格高位运行，对当前成材价格形成一定支撑——在供需端双向修复的提振下，当前价格尚不具备大幅回落的基础。短期来看，国内钢市向上驱动力量不足，向下略有支撑的局面暂时没被完全打破，市场或仍将维持反复震荡运行态势。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元指数下跌0.09%至93.70，10月16日美元小幅下滑，创三周以来最大涨幅，投资者猜测美国推出新刺激措施的前景和欧洲新冠病例激增的状况。之前公布的数据显示，美国零售销售增幅优于预期，且基本守住了周四大部分涨幅，欧洲新冠病例激增以及美国刺激举措仍无进展，促使紧张的投资者寻求美元避险，短线美元上涨动能仍存，但仍需关注美国刺激计划谈判和欧盟峰会的相关消息随着天气变冷，欧洲新增确诊病例暴增，欧

洲和英国实施新的抗疫限制举措，美国中西部新增新冠病例也正以创纪录的速度增加，市场担心经济活动放缓，拖累经济复苏势头增加了美元的避险需求；美国刺激计划陷入白宫、参议院共和党 and 众议院民主党三方谈判的僵局之中，市场对导致欧盟和英国无法达成英退贸易协议的障碍感到担忧，这些都给美元提供支撑。整体来看，美元指数短线仍有进一步震荡上涨的机会。

下周预计初步阻力在 94.00 整数关口附近；关键阻力在 100 日均线，目前在 94.66 附近，能否进一步上破还有待观察。下方初步支撑在 5 日均线 93.51 附近，强支撑在 55 日均线 93.30 附近，若意外失守该支撑，则破坏短线看涨信号并增加短线下行风险。需要警惕的是，若不能顶破 94.20 附近阻力，汇价也有可能维持在 93.00-94.20 区域震荡后再选择进一步的方向。

（二）英镑

本周英镑兑美元震荡回落，对英国疫情担忧升温，且欧盟和英国的脱欧谈判没有进展给英镑带来压力。

本周五(10月16日)欧市盘中，英镑兑美元上演过山车行情，此前一度走升约 80 点至时段内高点 1.2962，但随后短线跳水近百点至 1.2864。英国首相约翰逊称最新的欧盟峰会表明欧盟不接受加拿大式的协议，导致市场对英国脱欧协商的乐观预期火速降温，此外欧美国家新冠疫情的继续反扑也打压冒险情绪，加重英镑卖压。

此外，英国央行可能实施负利率的预期也施压英镑。富国银行预计英国央行将在 11 月初会议上将宣布将资产购买目标进一

步提高 1000 亿英镑，达到 8450 亿英镑，英镑仍将维持疲弱，鉴于英国经济反弹步伐开始放缓，消费者前景受到限制，并且企业前景不佳，预期英国央行不久将推出更多货币宽松政策，市场预期的焦点包括该央行是否会推出进一步宽松政策，包括将政策利率调降为负值，进一步扩大资产购买，或两个政策均推出。

（三）欧元

周五（10月16日）欧洲时段，欧元兑美元探底回升 50 余点至 1.1740 附近，受益于美元指数承压，市场风险偏好情绪有所回暖。但本周累计跌逾 0.8%，欧洲央行管委雷恩表示，欧洲央行总是会在需要时采取行动，新的预测将 12 月出台。这和市场对欧银将进一步宽松的预期相符，在疫情严重的背景下，欧元上行动能将有限。欧元兑美元承压下滑，主要受欧洲疫情升温，和欧洲央行鸽派的基调打压。下周市场还将迎来一系列重磅经济数据，最重要的，投资者还要关注，美国财政刺激谈判，英国脱欧谈判，全球疫情进展等焦点事件。由于债务水平飙升，欧元区金融稳定风险正在上升。欧元区经济 2020 年将萎缩 8.3%，略好于先前的预估，但明年经济增速预期下调则反映出由于疫情远未结束，经济前景依然黯淡。

（四）日元

本周美元兑日元跌 0.05% 至 105.40；周跌幅为 0.21%；投机者持有的日元投机性净多头减少 1126 手合约，至 19976 手合约，表明投资者看多日元的意愿降温。目前，欧美疫情形势异常严峻，美国选战又到了最后冲刺阶段，周末来临前种种不确定性的累

加，将对避险日元的买需构成进一步的提振，综合全球新冠病例数加速上升和美国刺激方案谈判继续面临不确定性的情况，日元后续表现预期坚韧。

（五）澳元

本周澳元兑美元跌至 0.7081，较上周下跌 2.2%。一方面美国总统大选在即，美国总统竞选者纷纷抛出刺激美国经济发展提案，此举大大提振美元，受此影响，澳元受到打压，录得 10 月份以来单周最大跌幅。另一方面，受新冠疫情二次爆发影响，澳大利亚经济重启计划受阻，澳洲联邦储备银行维持当前利率不变，联储鸽派言论使得投资者猜测 11 月澳联储即将降息的可能性更大，货币政策将继续宽松。不容忽视的还有，中国自澳方进口贸易量下降，使得澳洲经济复苏之路更加艰难。据 2018 年-2019 年统计，中国占澳大利亚的出口价值的 30.6%，超日韩美印四国的总和。2020 年 10 月 13 日，中国海关总署公布的数据显示，2020 年前三季度，中澳贸易总值 8597.3 亿元人民币，同比下降 1.1%，占同期我国进出口总值的 1.1%。其中，自澳进口 6007.8 亿元，下降 5.1%，自澳大利亚进口的主要商品为铁矿砂、天然气和煤，占进口值的 76.4%。目前，短期看新冠疫情以及美国总统大选，仍然是影响澳元的主要因素，同时澳洲联储宽松的货币政策及中澳贸易关系将长期影响澳元走势，投资者应谨慎参与，尽量远离澳元，选择受新冠疫情影响较小的新兴经济体国家进行投资。

（六）加元

本周美元兑加元冲高回落，强势美元和加拿大央行鸽派基调支撑汇价，但油价企稳又限制汇价上涨。

加拿大央行行长麦克勒姆在本周的讲话中 (Tiff Macklem) 表示，央行暂时不会认真考虑实施负利率货币政策，但也不排除实施负利率以刺激经济的可能。目前，加拿大央行基准利率已经降至 0.25%，市场揣测若要进一步刺激经济，央行可能要实施负利率。而从麦克勒姆的言论中，可以反映出他主要在担心经济将会有下行风险。加拿大国家银行表示，预计未来十二个月美元兑加元将下跌，加拿大经济仍显示出不可思议的弹性，政府对家庭的救助力度仍然很大，就业反弹较美国更为明显，不仅总就业出现迅速恢复，就业参与率也明显反弹。目前加拿大经济表现出色，加拿大与美国短期利差扩大，提振加元，美元兑加元十二个月目标为 1.28，但在美国大选前对汇价走势持谨慎态度。

（七）瑞郎

本周美元兑瑞郎报收 0.9149，较上周上涨 0.46%。一方面，美国总统大选在即，总统竞选者纷纷抛出刺激美国经济恢复的提案，大大提振美元走强，反而打压瑞郎等具有避险属性的货币。另一方面，瑞士本国受新冠疫情影响，瑞士本国货币政策超宽松，今年瑞士国内生产总值将大幅下降。缩短工时补贴金额已达 77 亿瑞郎（约合 563.8 亿元人民币），领取时限由 12 个月延长至 18 个月。同时，受疫情二次爆发影响，全国即将进行第二次居家办公等经济封锁措施。因此，短期看，受美元走强影响，瑞郎

将继续下降；但长期看，如果全球新冠疫情持续爆发，瑞郎避险属性将成为投资者投资首选，料将走强。短期投资者应谨慎参与，长期看，投资者可以逢低买入，长期持有。

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	标配
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	华安汇嘉精选，10 月 20 日发售 华夏创新驱动，10 月 21 日发售 嘉实核心成长，10 月 26 日发售
	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 9 月 30 日，智投 015 号组合实现收益率 14%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。