

河北银行投资策略周报（2020.12.14）

导语：

针对 2020.12.7-2020.12.13 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.....	- 2 -
二、债券部分.....	- 3 -
(一) 资金面与政策面.....	- 3 -
(二) 债市策略.....	- 4 -
三、商品部分.....	- 9 -
(一) 原油.....	- 9 -
(二) 黄金、白银.....	- 10 -
(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★★★.....	- 18 -

一、权益部分

（一）A 股

本周 A 股震荡收跌，上证综指周内收跌至 3347.19，创业板 2687.78。中国 11 月制造业 PMI 为 52.1%，比上个月上升 0.7 个百分点，连续九个月位于临界点之上。表明制造业市场活力增强，经济进一步复苏。

11 月末，广义货币 M2 月 217.2 万亿，增速分别比上月末高 0.2 个百分点。PPI 数据低于预期。

1. 资金面分析

货币政策方面。12 月 4 日，央行公开市场开展 100 亿元逆回购，近期有 1200 亿逆回购到期，实现净回笼 1100 亿。11 月社会融资规模增量 2.13 万亿，比去年同期多 1406 亿元。货币政策将维持中性，略微紧缩。

2. 影响风险偏好的重要因素

全球第二次疫情蔓延，对于全球市场形成压力，但是根据数据，国内市场偏向利好。

建议还是关注周期股，均衡配置，大金融、新能源、内需消费，科技还是看反弹。

3. 技术层面上周市场总结

期来看，震荡上行行情将继续，短期配置一定要顺周期为主，包括金融、可选消费，行业上重点关注：保险、银行、券商、白酒、新能源汽车、有色等。

综上所述：根据基本面、资金面分析，技术层面，长期结构

性牛市论断不变，短期内属于箱体震荡行情，区间在 3200-3550 之间，短期操作建议逢高减仓，逢低买进。

（二）港股

本周五恒生指数收涨 0.36%，报 26505.87 点，本周累计跌 1.22%，恒生国企指数涨 0.36%，恒生科技指数涨 0.68%。全日大市成交 1359.1 亿港元，能源股强势反弹。

本周港股受外围环境影响，市场气氛继续减弱，大市成交量逐步萎缩，恒指短期或继续维持弱势，不过市场在 26200 点附近的支撑仍较强，大市继续下挫的空间不大，不过当前市场缺少上涨的催化剂，短期预料恒指将继续在 26200-26800 之间维持震荡。

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，投资者可予以关注。

（三）美股

本周五美股三大主要指数出现分化，纳斯达克指数基本持平，标普 500 指数下跌，和道琼斯工业指数小幅上涨 0.3%，海外市场多数承压、欧美股市回落、亚洲国家分化明显、美债利率特别是实际利率下行，美股和美元的空头仓位增加。

美国每日新增确诊病例创出新高，过去一周平均每日确诊 21 万人，尤其 12 月 11 日单日新增超过 25 万人，单日死亡人数也超过 3 月高点。就业市场受到疫情拖累，截止 12 月 5 日，初

请失业金人数回升至 85.3 万人，创出 9 月以来新高。截止 12 月 6 日，消费者信息指数继续小幅回落至 49.0，航班量同比跌幅扩大至 46%。截止 12 月 11 日，美国预期通胀率小幅上涨至 1.87%。新一轮财政刺激值得期待，但是临近圣诞节，美国国会将于 21 日起休会至年末，因此短期内仍大概率难以取得进展。

11 月以来，风险偏好特别是顺周期资产能够在疫情持续恶化的情况下出现明显反弹，主要原因就是受到了多支疫苗研究机构宣布疫苗进展的提振。当前美国疫情仍在持续恶化并且没有出现改善迹象，短期内疫情、疫苗和财政刺激仍是左右市场短期表现的主要力量，三方力量博弈结果不确定性较大，谨慎观望。

二、债券部分

（一）资金面与政策面

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 11 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%；当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。Wind 数据显示，本周央行公开市场累计进行了 1500 亿元逆回购操作，累计有 2000 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，因此本周净回笼 3500 亿元。

Wind 数据显示，下周（12 月 12 日至 12 月 18 日）央行公开市场将有 1500 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、600 亿元、200 亿元、100 亿元、100 亿元；此外下周三（12 月 16 日）有 3000 亿元 MLF 到期。此前，11 月 30 日央行公告称，央行将于 12 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月

7日和16日两次MLF到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

资金面整体收敛，银行间资金供给进一步收缩，隔夜回购加权利率反弹逾40bp回到1.4%上方，至逾半个月高点。与月内趋紧相比，跨年资金供求较为稳定，一方面是大行一直维持着适当的融出，另一方面存款类机构暂不急于借入。更长期资金方面，主要股份制银行一年期同业存单今日报价续降，最新报在3.10%-3.12%附近，上日约3.15%-3.18%。

（二）债市策略

1. 利率债：

11月社融增速小幅回落；12月需求高位稳定、生产略有回落。从12月以来的中观高频数据来看，地产销量增速有所上行，而乘联会乘用车销量增速走平；样本钢企钢材产量增速下滑，主要行业开工率也是涨少跌多。预计12月CPI、PPI同比跌幅或收窄至-0.1%和-1.0%，后续PPI同比或将进入持续回升通道。

海外债市：美债有所回暖。疫苗迎来好消息，刺激法案或提上日程，国际油价续升，然而三大股指下跌，日新增确诊人数创新高至25.6万例，叠加美国经济不均衡地缓慢复苏，非农生产力不佳，就业改善放缓，上周美债整体上涨，10年期美债利率下行7BP至0.90%，10Y-2Y期限利差缩窄2BP至0.79%。货币市场：资金面先松后紧。

上周，央行公开市场净回笼3500亿元，其中MLF到期3000亿元。R001、R007均值分别上行28bp、2bp；DR001、DR007均

值分别上行 30bp、1bp。3MShibor 利率上升，存单发行利率先降后升。此外，央行将跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 下调至 1，旨在退出疫情期间的特殊政策，控制金融机构的跨境融资上限，也有利于给汇市降温。二级市场：债市中短端上涨、长端下跌。上周，1 年期、10 年期国债收益率分别下行 4BP、上行 3BP。1 年期、10 年期国开债收益率分别下行 9BP、上行 1BP。从曲线位置看，国债短端（3M、1Y）配置价值最高，其中 3M、1Y 收益率已超调至中位数以上，国开债也是短端（3M）配置价值最高；期限利差中，国债 5Y-3Y 最陡、国开债 10Y-5Y 最陡；隐含税率方面，10 年国开债隐含税率为 11%，位于 28%分位数，其余关键期限的隐含税率仍相对较低。债市展望：近期关于控制地方债务率的讨论增多，预计今年债务率冲高但明年将回落。以 2020 年 9 月末各省债务率（债务余额/GDP）来看，青海、贵州债务率高达 113%、86%，黑龙江、海南、宁夏债务率也在 65%及以上，高于欧盟 60%的警戒线，甘肃、天津略超警戒线，其余省份均在 60%以下。展望明年，地方债净融资量大概率回落，加上明年经济增长或明显上行，地方债务率将回落。预计明年地方债发行久期将明显缩短，融资规模趋降但难以大幅下调。

11 月以来，摊余成本债基规模再度增加，本次有何不同？首先，成立规模相对较小。11 月已发行规模 853 亿份，相比去年同期下降 21%，相比今年 7、8 月份也分别下降了 52%、26%。其次，封闭期在逐渐提升。最后，12 月发行规模也相对较小，我们预计 12 月发行份额较去年同期下滑近 50%。因此，整体来

看，今年年底摊余债基成立规模相对较小，对市场影响较为有限，但对于支撑 3-7 年政金债利率仍起到重要作用。对于年内债市，我们依旧建议聚焦短债超长债。我们认为本轮熊市或延续至明年二季度，今年年末依然建议以防风险为主，可适当关注曲线两端。一方面可继续关注短债（短端利率债和存单）的交易性机会，主要原因是年内货币不会进一步收紧，而短端利率均已调整至历史中位数以上，11 月下旬以来央行呵护年末资金面，使得 3M-1Y 货币利率有所企稳，基金短债购买量攀升、基金境外机构增持利率债也显示机构情绪修复；另一方面地方债发行新规使得长久期地方债稀缺性凸显，保险机构可关注超长债的配置价值。

2. 信用债：

信用债本周债市调整加深，信用利差有所分化。具体来看，信用债等级利差小幅走阔，期限利差收窄。产业债与城投债利差走阔。本周末城投债 AAA 级利差为 128BP，较上周下行 3BP；城投债 AA+级利差为 164BP，较上周下行 3BP；城投债 AA 级利差为 253BP，较上周下行 1BP。AA 级信用债中城投表现显著好于产业债。具体来看，截至 12 月 11 日，本周末 AAA 级产业债-城投债利差目前在 -21BP，与上周基本持平；AA+级产业债-城投债利差目前在 178BP 左右，较上周末上行 17BP；AA 级产业债-城投债利差目前在 34BP 左右，较上周末上行 1BP。行业横向比较：高等级债中，钢铁、传媒是利差最高的两个行业。AAA 级钢铁行业中票平均利差为 160BP，AAA 级传媒行业中票平均利差为 134BP。其次是化工、有色金属、采掘和商业贸易行业，其利差均在 110BP

及以上。公用事业是平均利差最低的行业，目前为 85BP。上周主要品种信用债一级市场净供给-269.26 亿元，较前一周有所下降。二级交投增加，收益率下行为主。具体来看，具体来看。以中票短融为例，1 年期品种中，超 AAA 等级收益率下行 5BP，AAA 等级收益率下行 7BP，AAA-等级收益率下行 8BP，AA+等级收益率下行 5BP，AA 和 AA-等级收益率均上行 1BP；3 年期品种中，超 AAA 等级收益率下行 4BP，AAA 等级收益率下行 2BP，AAA-等级收益率下行 3BP，AA+等级收益率下行 2BP，AA 和 AA-等级收益率均较上周持平；5 年期品种中，超 AAA 等级收益率下行 1BP，AAA 等级收益率下行 3BP，AAA-等级收益率下行 4BP，AA+、AA 和 AA-等级收益率均较上周持平；7 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 5BP，AAA 等级收益率下行 2BP，AAA-等级收益率下行 3BP，AA+等级收益率下行 2BP。

上周有 1 项信用债主体评级上调，涉及主体为南通沿海开发集团有限公司，有 2 项信用债主体评级下调，涉及主体为紫光集团有限公司和永城煤电控股集团有限公司。上周新增违约债券 3 只，发行主体为紫光集团有限公司和永城煤电控股集团有限公司。上周无新增违约主体。关注再融资，防范风险。（1）收益率继续回落。本周信用债收益率继续回落，AAA 级企业债收益率平均下行 5BP，AA 级企业债收益率平均下行 2BP，城投债收益率平均下行 1BP，信用利差小幅波动，周五因利率债收益率上行有小幅压缩，整体来看，尽管情绪缓解，但仍大幅高出 11 月前的利差水平。（2）关注企业再融资恢复程度。本周公布了 11 月社

融数据，同比虽然多增 1406 亿元，但较前一月明显回落，其中债券净融资同比大幅减少，主因永煤等违约事件冲击，债券发行量反季节性回落。春节前信用债到期量仍大，尤其是几个网红主体，仍面临较大的集中兑付压力，另外受部分企业风险的影响，部分地区比如河南省企业再融资面临收紧，短期金融市场态度或难有明显好转，压力或是持续的，应密切关注企业资金链紧张程度和再融资恢复程度。

3. 可转债：

12 月 11 日，A 股市场放量下跌，触及 60 日均线后有所反弹，上证指数下跌 0.77%，中证转债下跌 0.7%，转债平均下跌 1.28%；北向资金全天净流出 39.68 亿元。

全周（2020.12.7-2020.12.11），上证指数下跌 2.83%，沪深 300 下跌 3.48%，创业板指下跌 1.58%，科创 50 下跌 2.98%，转债平均价格下跌 1.55%，强于主要指数跌幅。从今年以来的累计涨幅看，转债平均持续强于上证指数。

可转债市场有 318 只可转债交易，无新发行可转债上市；有先导转债、龙蟠转债等 2 只可转债退市，持有到期盈利合计 261 元。

可转债市场中，本周高溢价横河转债、盛路转债涨幅居前；其他高溢价凯龙转债、乐歌转债、溢利转债上榜；隆利转债、英科转债等低溢价转债随正股带动上榜；高溢价正裕转债跌幅居首；希望转债、金禾转债、三超转债随正股下跌；中环转债只剩最后一个交易日，高溢价必然归零，上了跌幅榜。

下周计划 1. 申购新发行可转债。2. 持债观望。等待加仓良机，选择低价类价值型可转债加仓。

三、商品部分

(一) 原油

上周原油价格在供给端 OPEC+会议确定减产协议延长至 1 月份和欧美疫苗的进一步利好消息刺激下，原油价格最终站稳 45 美元上方位置。本周疫苗接种在欧美国家进展顺利，国际货币宽松持续，给资产价格上涨带来动力，原油价格趁势继续攀升，截至收盘报 46.56 美元，周涨 1.02%。

本周英国已经开始为一线医务人员及 80 岁以上老人接种疫苗。同时美国官员称民众将从 14 日起接种辉瑞公司疫苗，将于 14 日在全美设立 145 个供应点，15 日再增加 425 个，16 日增设 66 个，供给覆盖美国民众 300 万人。新冠疫苗在全球的持续推进，为原油价格的近期高位提供一个良好的环境。本周在货币政策上，公布了最新的利率决议，维持三大关键利率水平不变。但是欧洲央行将欧洲紧急抗疫购债计划从 1.35 万亿扩大至 1.85 万亿欧元的规模，同时还将期限大幅延长。自疫情以来，为了恢复疫情对经济的重创，全球央行维持货币宽松政策至今，进一步推动了全球资产价格的提升，原油价格也因此受益。

但是下周仍需关注疫苗接种后不良反映情况及美联储政策是否有鹰派转向，原油在进一步乐观情绪下将有望冲击前期 50 美元上方高位。

（二）黄金、白银

1. 黄金

本周金价维持震荡走势，最高触及 1875.38，当周累计上涨 0.04%，价格微涨 0.76，收于 1839.85 美元/盎司。

美国应对疫情的财政刺激方案仍是市场关注的焦点。美国财政部长姆努钦本周公布了总额为 9160 亿美元的刺激计划，与上周佩洛西和参议院民主党提出的 9080 亿美元的方案有许多相似之处，但就补充失业救济方面存在差异，双方僵持不下，刺激计划受阻导致金价一度暴跌 2.39%。周五美国国会众议院通过了期限为一周的临时支出法案，以暂时避免政府关门，为刺激方案的达成争取更多时间。达成协议的预期落空，对金价构成利空。

从经济数据来看，美国上周失业初请人数为 85.30 万，预期 72.5 万，前值 71.2 万；续请失业金人数为 575.70 万，预期 521 万，前值 552 万。失业人数增幅超出预期，并反复至 9 月以来最高水平，说明在疫情持续扩散的情况下，企业受到各种限制，或将引发新的失业潮，不利于劳动力市场的复苏，进一步引发对美国经济的担忧，对避险黄金构成支撑。

疫情方面，美国新增确诊人数居高不下，单日新增新冠死亡人数首次超过 3000，留给美国的时间不多了，刺激方案出台可以说是势在必行。与此同时欧盟峰会有望通过一项 2.2 万亿美元的刺激计划，日本政府也宣布了一项新的经济刺激计划，总规模约 7080 亿美元。这些刺激计划对金价构成了支撑。下周重点关注美国刺激方案谈判的最新进展，以及疫情和疫苗的情况。

2. 白银

本周白银维持震荡走势，当周累计下跌 0.26%，收于 23.95 美元，未能突破 24 的关口。

目前市场中消息较多，一方面美国两党关于刺激方案的谈判仍然没有达成一致，这让之前投资者的乐观预期再度落空，并且美国已经紧急批准了辉瑞疫苗的接种，市场风险偏好有所回升，打压白银价格。另一方面，美国本周公布的失业初请人数超出预期，为银价提供了部分支撑。

著名投资人卡普兰公开表示他将再次回归白银市场，他预计银价会回升至 50 美元/盎司，当金价持续上涨时，银价或将飙至三位数。疫情当前，随着央行陆续向市场投入流动性，货币的贬值将使贵金属价格受到支撑，而在未来疫情迎来好转时，经济复苏对白银的工业需求也将增加。如果黄金企稳，那么白银的反弹力度则会更强。下周重点关注欧盟 2.2 万亿美元规模的刺激计划进展，以及疫情的发展情况，现阶段白银仍将主要追随黄金走势。

（三）钢铁

本周，中国钢材价格指数（CSPI）报 117.18，较上周涨 3.16 点，涨幅 2.77%。钢坯价格大幅上涨，需求端受限产影响下降明显。唐山钢坯出厂价格 3680 元/吨，较上周上调 100 元/吨。

当前，下游行业的需求韧性不同决定了钢市暂未显现出全面转弱的迹象。从需求结构来看，以螺纹钢为代表的长材已经开始逐渐转弱，而板材因制造业需求韧性仍在，价格依然处于试探性上涨过程中，但市场恐高情绪已经出现，且高价资源成交阻力明

显，不排除后期板材价格有冲高回落的可能。

原料市场稳中有涨。铁矿石期货创出历史新高。普氏 62%进口铁矿石指数 160.7 美元/吨，续创七年来新高，涨幅远超预期，引发钢协、交易所的高度关注。钢铁协会组织召开铁矿石市场座谈会，与会企业一致认为，当前铁矿石价格上涨已偏离供需基本面，大幅超出钢厂预期，资本炒作迹象明显。呼吁国家市场监督管理总局和证监会采取有效措施，及时介入调查，对可能存在的违法违规行爲，依法予以严厉打击。目前铁矿石基本面仍有较强支撑，铁矿石市场会继续维持高位运行为主。焦炭市场第八轮提涨 50 元/吨基本落实。焦企开工率保持高位，但山西、河北、河南等地产能收缩严重，焦炭供应仍偏紧。同时钢厂对焦炭需求保持旺盛，继续支撑价格高位运行。

铁矿石价格的飙升，使得成本对钢企利润的侵蚀愈发严重。面对困难，厂家要么通过涨价向用户转嫁压力，要么指望监管部门进行调查干预：前者将面临下游承受能力的考验，后者或助推资本市场的炒作。成本的支撑作用使得建材品种止跌转涨，板材品种在成本和需求的双重加持下大幅上涨。短期来看，成本支撑将成为钢市的主导因素。预计下周钢市仍将在高位震荡。

四、外汇部分

(一) 美元

周五(12月11日)美元指数在避险买盘的推动下上涨，市场风险偏好下降，美元现货指数上涨 0.21 至 90.98%，目前略高于 12月4日触及的两年半最低 90.471。

美国财政刺激谈判悬而未决，投资者担忧纾困断崖给美元带来一些避险支撑；美国财政部长姆努钦刚刚公布了总额为 9160 亿美元的刺激计划，为新冠疫情冲击下的美国经济制定新补助方案；严峻的疫情形势给美元带来一些避险支撑，美国疫情的担忧情绪会推升美元的避险需求；疲弱的美国经济数据限制了美元升势，随着近来出炉的一系列劳动力市场数据普遍表现不佳，美国国会面临的压力与日俱增，如果年底前无法出台新一轮纾困法案，“纾困断崖”可能造成的经济和民生后果将会非常可怕。

下周市场也在关注央行的动向，美联储官员将在下周开会，届时可能倾向于加大力度支持经济，他们的举措可能包括承诺继续购买美国国债和抵押贷款支持证券，还可能将资产购买计划尽量向较长期证券倾斜，以努力控制长期利率。

（二）英镑

投机者持有的英镑投机性净多头增加 13609 手合约，至 5710 手合约，表明投资者看多英镑的意愿升温。英镑兑美元汇率一周累计下跌 1.6%，为 9 月以来最差表现的一周。欧元兑英镑一度攀升 1.1% 至近三个月高点，随后涨幅缩减至 0.4%。随着英国无序退欧的可能性增加，对英镑进一步波动的押注有所增加。现在市场对于英镑焦点，主要还是集中在脱欧前景之上。脱欧前景不确定，英国央行的政策前景也不确定，英国本身的经济数据表现就被短期市场走势所忽略了。英欧双方在关键的渔业问题上，仍然争论不休，互相扯皮，硬脱欧的担忧情绪依然存在，不过硬脱欧是双方都不愿意看到的结果，所以市场还在耐心等待最后的谈

判结果。任何在脱欧问题上的风吹草动，都会给英镑短线走势带来指引。

（三）欧元

欧元兑美元跌 0.21% 至 1.2112，在 1.2080 和 1.2040-1.2050 区域存在买盘，给汇率带来支撑。周四欧元上涨，当时欧洲央行宣布新一轮刺激政策符合市场预期，且欧盟领导人就一套疫情援助方案达成妥协。中期内保持看涨欧元，但近期内可能面临盘整。有机构认为欧元将是最大赢家之一：1. 预期 2021 年全球增长、贸易复苏；2. 贸易保护主义对全球影响的消散；3. 经济复苏。近日欧盟 2021 年预算达成协议将在近期内进一步提振欧元，尤其是在欧洲 PMI 下周如果显示出经济复苏迹象的情况下。

（四）日元

投机者持有的日元投机性净多头增加 663 手合约，至 48166 手合约，表明投资者看多日元的意愿升温。在美国国会通过了权宜支出法案避免政府停摆之后，日元纽约汇市回吐部分涨幅。8 日，日本首相菅义伟宣布推出第三次大经济刺激计划，总规模达 7080 亿美元。今年第三季度日本经济年化增长率达 22.9%。在经济连续 3 个季度下滑后，大幅增长的数字似乎表明日本正从新冠疫情引发的衰退中复苏。日本此前已经通过了两轮经济刺激计划，总支出达 235 万亿日元（2.25 万亿美元），占日本 GDP 的 40%。与本次经济刺激方案相比，前两轮方案侧重于拉动内需，刺激受疫情打击的日本消费，救助对象主要为个人、家庭和中小企业。针对“消费乏力”这一难题，菅义伟继承了“安倍经济学”

依靠积极的财政政策促进投资与提振消费的经济手段，但是对象却不再是刺激民间消费与投资，直接对特定领域与产业进行有针对性的投资。

（五）澳元

本周澳元美元报收 0.7533，较上周上涨 0.0108。一方面，美国两党仍未就刺激经济法案达成一致，众议院议长佩洛希周四提出了磋商拖延至圣诞节的可能性，同时叠加美国灾难式新冠疫情确诊人数和死亡病例，使得美元本周继续走低，反之，对手货币包括澳元在内的非美货币走强，澳元已连续上涨 6 周，盘中一度达到 0.7572，创近 19 个月以来新高。同时，顺周期类产品，本周继续上涨，包括原油、铁矿石、铜在内的大宗商品，提振商品货币持续走强。另一方面，澳大利亚经济数据显示，受疫情影响的经济正逐渐恢复，消费正逐渐增长，其中，11 月 AIG/CBA 服务业表现指数，较前值提升 1.5，截至 12 月 6 日当周，ANZ 消费者信心指数较前值提升 1.8，11 月 NAB 商业景气指数较前值提升 8。澳大利亚本国经济的逐渐恢复，有助于本国货币澳元持续走强。但不容忽视的因素中澳关系，将长期影响澳大利亚经济恢复，12 月 7 日，中国海关总署披露数据显示，从 1 月至 11 月中国与澳大利亚进出口比去年同期下降 3.7%。综上，短期美元走弱，叠加顺周期，本国经济复苏支撑等，澳元将持续走强，但长期看，中澳关系将影响以进出口为主的澳大利亚经济的恢复。因此，短期澳元美元汇率仍将震荡向上，建议投资者谨慎参与，长期看，澳元利空因素较多，建议投资者选择投向受新冠疫情影响

较小或者经济已经开始迅速恢复的新兴经济体国家进行投资。

（六）加元

投机者持有的加元投机性净空头减少 505 手合约，至 20738 手合约，表明投资者看空加元的意愿降温。加拿大央行决议之上，强化了未来几年内将利率保持在历史低位的承诺，同时没有推出任何新的经济支持措施。加拿大央行重申了将隔夜利率保持在实际下限的承诺，直到经济闲置产能被消化，并且可持续地实现 2% 的通胀目标预计直到 2023 年才会实现。加拿大的经济复苏将继续需要超常规的货币政策支持。管理委员会将会把政策利率维持在实际下限，直到闲置产能被消化，从而可以持续实现 2% 的通胀目标。预计这种情况要到 2023 年才会发生。为实现这一目标，央行将继续实施量化宽松计划，直到复苏顺利进行为止，并将根据需要进行调整，以帮助使通胀在可持续的基础上回升至目标。

（七）瑞郎

本周美元瑞郎报收 0.8901，较上周回落 0.0021。本周一位不愿透露姓名的知情人士，表示瑞士央行今年进行大规模干预以放缓瑞郎升值速度的做法，足以让美国将其列为汇率操纵国，不过美国也可以选择将其列为汇率操纵国。这给瑞郎提供上涨动能，美元兑瑞郎周三一度创下近六年新低。

另一方面，受新冠疫情在欧洲二次爆发的影响，各大央行均实施超宽松货币政策，虽短期刺激本国经济复苏，但长期会使得本国货币贬值，而持有具有避险属性的瑞郎可以对冲货币贬值。

因此，短期看，受新冠疫苗进展好消息不断，瑞郎或将继续走低。但长期看，全球疫情的再次爆发以及经济发展的复苏之路艰难，各国央行超宽松货币政策，长期有利于支撑瑞郎走强，建议投资者可逢低买入，分批建仓持有。

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
	重点新发基金	嘉实价值长青。嘉实基金公司价值风格投资总监谭丽管理。
	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 12 月 11 日，智投 015 号组合实现收益率 17%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 4.7%；一年期业绩比较基准 4.9%
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。