

河北银行投资策略周报（2020.4.27）

导语：

针对 2020.4.20-2020.4.26 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

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.....	- 2 -
(一) A 股.....	- 2 -
(二) 港股.....	- 2 -
(三) 美股.....	- 4 -
二、债券部分.....	- 6 -
(一) 资金面.....	- 6 -
(二) 政策面.....	- 6 -
(三) 债市策略.....	- 7 -
三、商品部分.....	- 8 -
(一) 原油.....	- 8 -
(二) 黄金、白银.....	- 10 -
(三) 钢铁.....	- 11 -
四、外汇部分.....	- 13 -
(一) 美元.....	- 13 -
(二) 英镑.....	- 14 -
(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

四月份以来，指数一直维持在底部横盘整理，但是题材行情还是很火热，龙头股轮动拉升。另外 4 月中旬以来外资一直保持大幅抄底 A 股的状态，但是受到美股可能受到美国经济数据影响从而出现大幅下跌的影响，能否走出自己独立的路线，从近期数据来看比较困难。

周五指数调整，燃料电池、白酒板块逆势领涨，农村电商上周利好催化，集体爆发，周五指数虽然调整下行，外资却继续加入买进，全天近 50 亿资金。本周，北上资金合计净买入 24.16 亿元，连续第五周净买入。其中沪股通净买入 18.63 亿元，深股通买入 5.53 亿元。农村电商目前是政策导向非常明确，短期有利好发酵，板块下周有望继续发酵迎来行情。从整体来看，A 股整体上方阻力较大，部分热门板块有望继续走高。

技术面：四月以来，A 股整体小幅震荡向上，成交量却较少，日线级别一直在 BOLL 上线附近徘徊；RSI 释放多次下行信号，但是力度不够强烈；MACD 日线级别上行过程中，在中线受阻。所以，综合来看 A 股目前位置结合基本面很难向上突破，短期维持小幅震荡观点。



(二) 港股

三月下旬以来，港元显著走强并维持在接近强方的位置，受到了美港利差回落、季末结算多方面因素的影响，但其中也包含一层重要因素，即国际资金流入的影响。除此之外，看到了包括海外资本市场反弹、美元指数回落、新兴市场流动性指标回升、国内股债市场资金流入改善等诸多信号和证据，均佐证了港元本次走强是国际资本开始回流新兴市场和中国资产的重要标志。

下周港股财报季进入重头戏，“五大行”、比亚迪、万科、中石油及各大券商龙头企业将陆续公布财报。此次多家公司公布财报预计也将显现疫情对公司业务的影响。

技术面：恒生指数和上周预判一直，在之前跳空低开形成的阻力位受阻，向下进行盘整，在日线级别的BOLL线看到在向中线靠拢形成支撑，5日均线向下在20日均线上同样找到支撑，

结合下周公布的财经数据，短期偏空的可能性较大。



(三) 美股

周五，特朗普正式签署 4840 亿美元援助法案，这已是疫情爆发以来，国会通过的第四轮纾困措施，累计资金规模接近三万亿美元。根据最新法案，国会将向小企业薪水保护计划增拨超过 3100 亿美元资金，以帮助受疫情影响的小企业申请贷款支付员工薪资。此外，政府还将为医院拨款 750 亿美元，为病毒检测机构拨款 250 亿美元。受利好消息刺激，美股周五收高。

本周道琼斯指数累计下跌了 2.5%，标准普尔 500 指数累计下跌了 1%以上，纳斯达克指数累计下跌 0.8%。总结一周，能源及非必须消费品为本周仅有的两个上涨板块。尽管油价遭遇史诗级别崩盘，但能源股周涨 2.8%，为表现最佳板块；地产股为表现最差板块，周跌 3.9%。航空板块方面，联合航空周跌 12.1%，美国航空跌幅 10.9%，达美航空周跌 7.7%。

4 月 23 日，美国劳工部公布的最新数据显示，在截至 4 月

18日的当周，总计有 442.7 万人首次申请失业救济金，高于预期的 420 万，这是美国初请失业金人数连续第 5 周破百万，但较此前一周的 523.7 万有所放缓，申请人数连续第三周回落。结合之前四周的失业申请报告，过去五周内，美国申请失业救济的人数达 2645 万，这一数字已远远超过自 2009 年 11 月后美国增加的 2242.4 万个非农就业岗位。

实际上，在这波失业潮中，美国前四周累计初请失业救济金的人数已达 2202.5 万，离 2242.4 万还差 39.9 万。第五周数据一出，美国 11 年来的就业增长被彻底抹去。



尽管三大股指较 3 月低位已经回升逾 25%，但反弹恐难维系，除非经济开始复苏，否则难以维持涨势，消费者和企业的现金流正在枯竭，政府援助是否足够有待观察，经济和股市风险犹存。未来一周，美股将经受企业财报、货币政策以及经济数据的三重考验。亚马逊、微软、苹果、波音等重磅股下周放榜，周三美联储将会公布利率决议，同日美国一季度 GDP 数据将会出炉。。

二、债券部分

（一）资金面

目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。本周央行公开市场未进行逆回购操作，只进行了 561 亿元定向中期借贷便利（TMLF）续做，中标利率 2.95%，较上次 3.15% 下调 20BP，下调后跟目前的中期借贷便利（MLF）利率水平一致，也是 TMLF 设立以来的首次下调利率。本周无正回购、逆回购和央票等到期，有 2674 亿元 TMLF 到期，因此本周央行公开市场货币净回笼 2113 亿元。

4 月 LPR 报价下调符合市场预期，1 年期报 3.85%，上次为 4.05%，5 年期以上报 4.65%，上次为 4.75%。两期 LPR 报价降幅均为去年 8 月 LPR 改革以来最大。

国务院常务会议决定，将银行业金融机构普惠金融考核权重提升至 10% 以上，同时降低中小银行拨备覆盖率 20 个百分点。

2020 年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 160.21 万亿元，同比增长 12.7%；一季度增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。

（二）政策面

国务院总理李克强主持召开部分省市经济形势视频座谈会，要求稳住经济基本盘，促进经济恢复增长；通过加大宏观政策调节的力度，切实做到“六保”，努力实现“六稳”；加快全面复工复产，保住更多就业岗位；坚定实施扩大内需战略，扩大有效投资，用好地方政府专项债等政策；积极发展先进制造业和新兴

产业。财政部预算司一级巡视员王克冰表示，近期拟再提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度。目前，财政部正指导各地尽快将专项债券额度对应到具体项目，组织做好债券发行准备工作，力争 5 月底发行完毕。截至 4 月 15 日，全国各地发行新增地方政府债券 15691 亿元，占提前下达额度的 85%。

上交所：2020 年要推动出台交易所债券市场跨境互联互通方案，以及公司债等信用债券品种逐步纳入全球主流债券指数；稳步拓展债券融资功能，有效支持民营企业和中小微企业发债融资。

（三）债市策略

利率债方面：本周国债期货表现亮眼，4 月 23 日国债期货显著上涨，5 年、10 年期合约均录得历史新高。在本月 17 日政治局会议提出“运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性的合理充裕”后，本周一 4 月 LPR 一年期品种报价如约下调 20 个 BP；周五 TMLF 操作在量上大幅减少，说明当前资金面处于整体宽松状态，中标利率较此前下调 20 个 BP 保证了货币政策工具的连续性，也符合债市降息预期，至少说明货币政策宽松的趋势并未改变，预计后续债市长端利率或将有继续下行的空间。本周原油期货价格创下历史新低引发市场关注，油价调控机制对通缩形成了一定的保护作用，至少在二季度利率债市将不用过分担忧通胀。短期大类资产的价格动荡也一定程度上影响了市场的谨慎情绪，相对而言有利于债市行情的延续。

信用债方面：本周信用债新债发行共 4467.44 亿元，较上

周环比增加 14.77%。从债券种类来看，本周短融、中票和公司债发行量均小幅增加，短融发行 1853.10 亿元，中票发行 1205.80 亿元，公司债发行 1148.74 亿元。从主体类型来看，本周产业债发行 221.80 亿元，城投债发行 38.00 亿元。收益率方面，本周城投债除 7 年期收益率小幅上行外，其余各等级、各期限债券收益率均下行；产业债各等级、各期限债券收益率均表现下行。目前经济下行压力存在，企业偿债能力受到考验，疫情冲击下信用违约风险上升，短期内企业盈利及现金流需要特别关注。长期来看此次疫情或许对行业整体的格局都将造成影响，如产业链全球分布的制造业、贸易和运输出口依赖度高的一些行业风险都会增加。考虑到风险传导的时滞性，本阶段配置策略还是应以防守为主。

三、商品部分

（一）原油

近期油市走势异常震荡，美油周一史上首次跌至负值，布油期货触及 20 年低点；自 3 月初以来，投资者一直在大举抛售石油，因疫情导致需求锐减 30%；全球石油交易商预计，由于疫情造成的经济停摆，未来数月油市将供过于求，产油国削减产量的速度或幅度可能不足以支撑价格。原油期货价格暴跌至负值是一个明确的警告，表明石油储藏空间正变得多么稀缺。如果石油生产商不削减供应，负油价将再次迫使他们这样做。

需求方面：受疫情影响，全球原油需求量大减，油价创下了 18 年的新低点，过剩的原油填满了加州地区的所有仓储空间。

目前，由于加州地区地面上仓储空间的耗尽，导致许多油轮无处可去，美国海岸警卫队于当地时间4月24日，在社交媒体上发布的航空视频清楚的显示，加州附近海域排满了，长度有两个足球场大小的，约30多艘油轮；其中20艘油轮已经停在附近海域近一周时间。

供给方面：油价持续下行的压力使得各产油国不得不考虑采取措施以抑制油价下跌。OPEC+本月同意减产970万桶/日，约占全球供应量的10%，以支撑油价，但油价仍继续下跌。基于此部分产油国呼吁在5月协议生效前，尽快实施减产。科威特周四表示，在5月1日新减产协议生效前，已开始削减对国际市场的石油供应。这是否足以抵消需求疲软尚不清楚。俄罗斯能源部已要求国内石油生产商在2月日均产量的基础上减产约20%，使俄罗斯政府能够兑现其在一项全球协议中的承诺。三名公司消息人士和两名交易商表示，在OPEC+达成全球减产协议后，俄罗斯油企已大幅下调了5月石油出口计划。因此仍需进一步关注各产油国的减产进展，如果各国采取更加强力的减产措施，预计可能会部分缓解油价下行的压力。

本周三油价大跌后随后迅速收回跌幅，并在周四、周五美原油延续涨势，因为市场预期美国将出台更多的刺激措施，短时间提振了市场情绪；各国考虑逐步解除封锁措施也部分提振油价；另外美伊紧张局势叠加各产油国想要尽快实施减产以抵消疫情对于需求的冲击，加上此前油价一度跌至负值，这都使得油价短线大幅反弹。由于近期油价下行压力和波动较大，多家券商限制

客户购入部分原油合约的新仓位，这可能使得短时间油价暴涨暴跌的情况暂缓，短时间存在反弹的空间。但疫情对于全球经济的冲击持续，在经济出现明显复苏迹象之前预计将继续打压油价。同时更多过剩的原油正在挤压全球存储空间，因此不排除 6 月美原油合约仍有跌至负值的可能；同时投资者增加商品货币看空押注，因此多头仍需谨慎；近期受多重因素叠加影响，二级市场交易价格波动较大，我们需要关注二级市场交易价格波动风险，请勿盲目投资。

（二）黄金、白银

4 月 20 日-25 日，现货黄金整体先跌后涨，周二在原油暴跌之际，金价也向下跌破 1660 美元关口，但之后持续上涨至 1720 美元/盎司上方，周四最高触及 1738.59 美元/盎司，至周五收盘报 1729.6 美元/盎司。上海黄金 TD 收盘 380.67 元/克，白银 TD 收盘 3692 元/千克。

基本面分析：当前黄金价格继续受到避险需求的提振走强，一方面新冠疫情对全球经济的负面冲击显现，一方面中东局势再度紧张，有望推动黄金价格的继续走强；此外全球主要央行为应对新冠疫情对经济的冲击，发布并逐渐实施的超宽松货币政策以及超低或负利率，全球黄金 ETF 持仓量不断攀升或推动黄金价格进一步上涨，短期黄金上涨环境没有明显改变。虽上周的油价暴跌以及美元坚挺的两大利空因素都未抑制黄金上涨，但美联储持续增加的经济救助法案，不断释放的美元流动性，以及全球对美元的需求狂热的继续，或将令美元继续坚挺或推动美元指数创新

高，因此黄金短期上涨抑或受此压制，或呈现震荡上涨行情。投资者不能松懈防范风险的意识，整体而言，黄金环境或偏向多头。长期来看，黄金作为天然的避险资产，全球范围内的黄金投资需求增长以及实际利率的下滑，以及对未来经济下行的担忧还将为2020年全年黄金的强势提供支撑。

下周需关注：主要欧元区国家经济数据，比如欧元区4月经济景气指数、英国4月CBI零售销售差值以及美国相关经济数据，美股及美元走势的变动。如果数据不佳，可能对黄金继续走强形成强支撑，则黄金有进一步上涨的可能。如果美股及美元继续坚挺走强，可能压制黄金价格上涨，令黄金价格短期震荡。

（三）钢铁

24日国内钢材指数（Myspic）综合指数报129.17点，周环比下跌0.42%。螺纹指数143.81，周环比下跌0.46%；热卷指数119.94，周环比下跌0.79%；中厚板指数132.65，周环比下跌0.01%；冷板指数86.2，周环比下跌0.67%。国内热轧板卷市场价格小幅下跌。全国24个主要市场3.0mm热轧板卷价格均价为3464元/吨，较上周下跌10元/吨；4.75mm热轧板卷均价为3405元/吨，较上周下跌12元/吨。

本周现货市场主流价格弱勢震荡。原料方面虽然本周整体表现相对坚挺，但相较于上周而言依旧存在小幅度的下跌，电子盘面于本周对于市场心态的提振并未起到有效的作用，大多数区域仍旧保持谨慎心态。

行业要闻：据统计，工业生产降幅明显收窄。一季度，规模

以上工业增加值同比下降 8.4%，降幅较 1-2 月份收窄 5.1 个百分点。尤其是 3 月份，工业增加值同比下降 1.1%，降幅较 1-2 月份收窄 12.4 个百分点，工业产出规模已接近上年同期水平。国家统计局相关调查显示，截至 4 月 9 日，规模以上工业企业开工率达到 97.2%，比 2 月底提高 18.9 个百分点。企业复产水平明显回升，开工企业中，有一半企业生产水平超过正常水平的 80%，八成企业生产超过正常水平的 50%，均比 2 月底大幅提高，工业企业已经接近全面开工。

供需现状：本周京津冀 32 家长流程带钢厂 60 条带钢生产线中，22 条检修或停产，影响产量 62.79 万吨，产能利用率为 60.03%，周比上升 4%。28 家短流程带钢厂 33 条带钢线中，18 条检修或停产，影响产量 28.68 万吨，产能利用率 45.23%，周比上升 0.42%。

本周全国建筑钢材需求整体表现尚可，但库存降幅收窄，市场心态未有明显支撑，价格整体小幅下行。供给来看，当前高炉厂家继续维持可观利润，电炉方面本周废钢价格整体继续小幅回升，电炉厂家仍有可观空间，钢厂将维持积极生产行，但当前产量已经逐步回复去年相对高位，产量增加空间有限。需求来看，本周需求整体表现整体符合预期，但较上周小幅回落，不过下周即将迎来五一小长假，终端或提前备货，需求或有集中释放现象发生。

成交方面，据 Mysteel 线下统计成交样本显示，本周河北四城成交较上周有小幅缩量，日均成交量在 1 万吨左右，市场采购

情绪比较低迷，经销商补货意愿不大。钢厂生产方面来看，本周京津冀区域热轧钢厂开工率与上周持平，但 YY 生产恢复正常，YH 热卷产量恢复正常，导致本周京津冀热卷钢厂产能利用率较上升小幅增加。综合来看，钢厂产出持续高位，下游需求尚未修复，叠加后期进口热卷即将到港，商家对市场后市较为悲观，预计下周京津冀地区热轧市场或将震荡运行。

本周国内钢材市场价格弱势震荡运行。就目前市场情况而言，现阶段供应方面相比较去库速度以及市场需求依旧给市场造成一定的心理压力，而贸易环节成交表现着实不符合市场预期，因此短期内现货市场操作仍旧将以快速出货为重心。另一方面，下周即将面临五一小长假，不排除部分品种在节前存在小幅度需求释放的可能。综合预计，下周国内钢材市场价格或震荡偏强运行。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元总体处于上行走势，前四个交易日连续收阳，因本周一美油跌负值区域，使得市场对于经济下行的担忧情绪升温，对于美元的流动性需求回升，因此推动美元走高，并在周五一度刷新两周高位至 100.874，但随后美元迅速回吐涨幅，并录得下跌，因市场预期美联储下周政策决议料维持口头宽松预期，美元走强空间或因此受限，同时周五公布的美国耐用品订单数据也不及预期，也部分打压美元。总体而言，短时间由于通货压力加剧，预计美元仍总体维持强势。但是随着全球经济复苏，美国持续巨

量的宽松可能会导致债务和通胀压力回升，这将打击美元的吸引力。

（二）英镑

周五英镑兑美元升 0.19%，报 1.2367，本周累计下跌 1.06%。英镑兑美元前两个交易日经历了较大的跌幅，主要是因为美油跌至负值区域引发的市场避险情绪使得非美货币普遍承压，但是后三个交易日英镑总体维持震荡走势，体现出了明显的抗跌性，因英镑汇率过低限制了其跌幅。但是需警惕无协议脱欧的风险仍使得英镑存在进一步回落的空间。

（三）欧元

本周欧元兑美元连跌四天，终于在周五收于 1.0823 止跌。对应上周结论本周依然底部震荡下行。欧元区并无太多基本面利多消息，所以下周预期依然震荡下行，更多关注疫情和欧美财政政策。欧元与美元负相关，由于本周原油期货下跌，美元避险功能显示，推高美元。市场认为欧洲经济复苏会慢于美国。同时市场对欧元区经济的前景并不看好。数据显示德国今年经济收缩 6% 以上，这是二战以来最深的萎缩记录。4 月法国的制造业 PMI 跌至 11 年低位，加剧了市场对于欧洲市场的担忧。未来几个月，欧洲央行将扩大紧急债券购买规模，增加经济支持力度，今年所有项目总计规模将超过 1.5 万亿欧元。

综上所述，下周欧元兑美元，如无利好消息，会进一步底部震荡下跌，重点关注疫情和美联储还有欧洲央行的经济货币措施。

（四）日元

在全球央行加大宽松力度的背景下，日本央行所能选择的宽松措施似乎较为有限，而其他央行例如美联储在宽松上仍有更多空间。日本政府称，日本经济迅速恶化，形势极其严峻，这是11年来最悲观的评估，下调了对于消费和产出、就业和企业收入的评估。疫情对日本经济冲击巨大，高盛在最近的报告中指出，一枪对日本人就业市场冲击将超过08年至09年的全球金融危机。

综上所述：对于美元兑日元的后市前景，下周预估继续震荡下行。下一步继续关注疫情变化和日本经济数据和货币政策。

（五）澳元

澳元本周初因为美原油跌至负值区域而明显回落，随着油市的大幅反弹带动大宗商品整体走高，商品货币本周呈现先跌后涨的趋势，澳元兑美元上涨0.9%至0.6380附近。另一个推动商品货币走高的因素是相比于欧美国家，澳洲和新西兰的疫情已经明显好转，新西兰总理本周一就表示，将在一周内解除封锁措施，这也提振了市场对于澳洲和新西兰经济回升的预期。因此市场仍需关注疫情的进展以及澳洲和新西兰经济数据表现，油市偏下行跌势或尚未改变。

澳元/美元在跌破了始于3月低点以来的上升趋势线后陷入盘整，关键阻力位关注0.6385，支撑位关注0.6250。若能上破前者则将进一步升至4月高点，反之若跌破后者则将逆转3月低点以来的上升趋势。

（六）加元

因加元对于油价变动的敏感程度高于其他货币，在本周初因为美油跌至负值区域，美元兑加元一度升至3周高点至1.4265。不过随着油价回升，美元兑加元跌去本周所有涨幅。总体而言，加元的走势仍偏下行，因为国际油价仍面临下跌风险。

除了原油储存空间已经达到极限外，因为经济下行的压力持续，料也将打击原油需求。OPEC在近期公布的夏季原油展望报告中表示，二季度原油需求将遭到最大程度的破坏，并且这一影响将在三季度和四季度延伸，预计分别造成的需求损失为1200万桶/日、600万桶/日和350万桶/日。供应过剩的情况或许会在今年下半年好转，但至少未来4到6周，油价的走势可能都会持续面临非常大的下行压力。

（七）瑞郎

因疫情冲击导致近两个以来全球股市重挫，瑞士国家银行一季度净亏损382亿瑞郎，超市场预期近三分之一，创历史最大亏损。事实上，瑞士央行重大亏损往往发生于瑞郎汇率因避险买盘而上涨，进而导致瑞士央行持有的外汇资产缩水，但此次情况似乎有所不同，瑞士央行的巨额亏损将令其信誉程度形成冲击。

欧元区4月制造业PMI初值录得2009年3月以来最低水平；欧元区4月服务业PMI初值以及综合PMI初值均创纪录新低。毫无疑问，此次疫情对全球经济十分具冲击力，尽管目前欧、美等国陆续重启经济，但后续公布的经济数据料将再度引发市场避险情绪，这有助于资金进一步流入美元寻求避险，使得美元兑瑞郎

存在阶段性机会，或开启新一轮升势。。

五、本周各类市场观点汇总

资产类别	配置建议
A 股	标配
港股	标配
美股	低配
债券	标配
黄金	标配
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
	短债基金	持有满七天无交易手续费，把握短期债券市场投资机会
	智能投顾组合	3 月末依据最新市场预判调整底层产品，中高风险组合预期年化收益率 7%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。