

河北银行投资策略周报（2020.11.2）

导语：

针对 2020.10.26-2020.11.1 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.....	- 9 -
(三) 钢铁.....	- 11 -
四、外汇部分.....	- 12 -
(一) 美元.....	- 12 -
(二) 英镑.....	- 13 -
(三) 欧元.....	- 13 -
(四) 日元.....	- 14 -
(五) 澳元.....	- 14 -
(六) 加元.....	- 15 -
(七) 瑞郎.....	- 15 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 16 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 17 -
★★★温馨提示★★★.....	- 18 -

一、权益部分

（一）A 股

1. 经济基本面分析

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，但是不存在通缩的情况，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

央行行长易刚讲宏观杠杆率，说今年因为疫情杠杆率有上升，明年 GDP 增速回升后，杠杆率将会更稳一些，这就是在给市场建立预期了，说明四季度政策不会明显收紧。

3. 影响风险偏好的重要因素

美国大选最后一轮辩论结束，两人表现没有太大意外，民意调查显示拜登支持率略微提高了一点。所以下周美国大选最后一只靴子没有落地，美股的利空还没有出尽，我国 A 股会受一定影响。全球第二次疫情蔓延，对于全球市场形成压力。10 月 31 日金融委专题会上，提出要增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。翻译一下就是，慢牛的预期不会变，不会一直涨，也不会连续下跌。

4. 技术层面上周市场总结

10月30日创业板下跌1.63%，上证综指下跌至3224，考验3150支撑位。

综上所述：根据基本面、资金面到分析，技术层面，创业板跌破2600支撑，下周A股市场还是震荡下行。操作层面建议逢高减仓。

（二）港股

本周五香港恒生指数收盘跌1.95%，报24107.42点，周跌3.26%。恒生国企指数跌1.96%，恒生科技指数跌1.84%。全日大市成交1517.27亿港元。

本周港股震荡下跌，10月升幅在最后一周蒸发大半。月内，港股从23459点出发，前三周奋力向上，最高曾试探25000点大关。直至最后一周，市场维护胜利果实心切，选择避险出逃，以应对下一周美国大选及欧洲疫情控制进程带来的市场震荡。短期港股仍处于低位盘整的状态，23000点关口是目前的关键支撑。

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

本周美国三大股指集体重挫，其中，纳斯达克指数周下跌5.51%，标普500指数下跌5.64%，道琼斯工业指数周下跌6.47%，本周跌幅是3月16日美股闪崩之后的单周最大跌幅，VIX恐慌

指数飙升。

造成本周美股暴跌主要是三个方面的叠加：1. 科技股泡沫，本周盈利报告披露完毕，一众重磅科技股业绩表现不佳，领跌大市；2. 全球疫情再度爆发，美国近一周确诊人数破 50 万例，欧洲疫情同样不容乐观，法国、德国、英国、瑞士等国都将进行新一轮的更加严格的防疫措施，原本就复苏乏力的经济再遭重创；3. 美国大选关键时刻到来，经济刺激政策推迟到大选之后，特朗普虽表示在选举之后将提供有史以来最好的刺激计划，但市场以大跌应对，似乎代表着市场对于其连任前景不乐观。

下周将重点关注美国大选结果，海外疫情扩散范围情况以及各国疫情防控和政策刺激安排，全球资本市场或有关键且剧烈波动。

二、债券部分

（一）资金面与政策面

10 月 29 日，中国人民银行开展了 1400 亿元逆回购操作，期限为 7 天，中标利率为 2.2%，与前次持平。当日有 500 亿元逆回购到期，公开市场实现净投放 900 亿元。自 10 月 15 日以来，央行连续开展 7 天逆回购操作，中标利率均为 2.2%。截至 10 月 29 日，10 月份央行共开展逆回购操作 11 次，逆回购规模已增至 8300 亿元。

央行近期连续开展逆回购操作，主要是为了平抑短期市场资金面波动、稳定市场预期。最近一段时间，受季节性因素、压降结构性存款、公开市场操作工具到期及银行负债压力等因素影

响，资金面出现了一定波动。而央行通过公开市场操作，进行灵活对冲，可以确保资金面保持合理充裕。同时，随着国内经济逐步摆脱疫情冲击，生产生活加快恢复，市场对货币政策转向收紧的担忧升温，央行通过逆回购等工具与市场持续沟通，有助于稳定市场预期。

随着货币政策从应对新冠肺炎疫情到回归常态，同时叠加政府债券要在 10 月底前发行完毕等因素影响，市场中长期资金面偏紧。但未来两个月，已发行政府债券的资金将加快支出，有助于年底前流动性改善。同时，由于 CPI 和 PPI 数据显示通胀仍在合理区间，预计短期内降准和降息概率下降，央行将继续利用多种货币政策工具组合维持宽松货币政策。

（二）债市策略

1. 信用债

与上周相比，本周信用债发行量和净融资金量均有所减少。本周信用债新债发行共 3202.53 亿元，较上周环比减少 2.14%。从债券种类来看，本周短融和中票发行规模减少，公司债发行规模增加。本周信用债收益率大多上行。具体来看，城投方面除 1 年期 AA-等级和 3 年期 AAA、AA+等级下行外，其余各期限、各等级城投收益率均上行；中票方面，除 3 年期 AA+、AA、AA-等级和 5 年期 AA+等级中票收益率下行外，其余各期限、各等级均上行。信用利差方面，本周城投债除 3 年期 AAA 级和 1 年期 AA-级收窄外，其他各等级各期信用利差均走阔。中票 3 年期 AA 级信用利

差收窄，其他各等级各期限均走阔。等级利差方面，本周城投债 3 年期和 5 年期各等级均走阔，中票 5 年期各等级未变，3 年期各等级均收窄。

临近跨月，短端资金价格出现了较大幅度的上行。短端资金价格方面，R001 较上周五上行 69.97bp，R007 较上周五上行 101.06bp。中等期限方面，3M SHIBOR 本周也持续了小幅上升的态势，较上周五上行 7.70bp。央行公开市场操作方面，本周累计开展 5100 亿逆回购操作，本周有 3200 亿元逆回购到期，央行本周实现净投放 1900 亿元。资金面对于债市情绪的影响依然较为显著。

市场关于信用风险层面的定价出现波动。上周华晨汽车集团控股有限公司在因债券兑付的困境下调信用等级后，本周再次下调等级，存在较大集中兑付压力。一方面，考虑到其地方国有企业的属性，时间对于整体短期信用债市场的表现和投资者情绪将是一轮考验。与此同时，在市场分化的层面，市场关注的焦点也集中到了东三省和其他地方边缘化的弱资质国企。

从本周偏离估值成交情况来看，低于估值成交占比的总体水平与上周基本持平，占比中枢在 23.8%左右(上周为 24.3%左右)。低于估值成交中，城投债占比较上周有所下行。分主体评级来看，当前的市场环境下，投资者依然偏好高主体评级的产业债，本周低于估值成交的高主体评级产业债占比较上周略有下降，城投债的高主体评级占比较上周明显下降。从本周低于估值成交的产业债行业分布来看，主要分布在房地产、综合、商业贸易等领域，

且以 AA+及以上优资质主体债券为主。从本周低于估值成交的城投债地区分布来看，主要分布在浙江、江苏、陕西等地区，其中投资者对城投债下沉信用资质更多集中在陕西、四川、浙江等地区。

2. 利率债：

海外债市美债熊陡行情美国新冠疫苗试验恢复开展，就业和消费数据向好，经济缓慢修复，但美国大选不确定性仍在发酵，难言未来政策走向何方，以及疫情反弹使得经济复苏之路漫漫，上周美债涨少跌多。10月整月十年期美债收益率大幅上行19BP，10Y-2Y期限利差走阔18BP。二、10月债市回顾：多空因素交织，债市震荡收跌金融债表现强于国债。10月最后一周，受缴税冲击影响，债市震荡下跌。5年期品种表现最佳，1年、10年期国债收益率环比分别上行8BP和3BP；1年、10年期国开债收益率环比分别上行1BP、下行6BP。货币利率上行。10月R001月均值上行41BP至2.16%；R007月均值上行18BP至2.57%；DR001上行36BP至2.03%；DR007上行7BP至2.24%。供给减少，需求尚可。10月利率债净供给为8399亿元，环比减少2294亿元；总发行量15725亿元，环比减少4402亿元。从招投标结果来看，10月最后一周国开债需求较好，农发债需求尚可。此外，存单量缩价升。经济和政策前瞻：复苏强度减弱，政策短期难紧复苏强度减弱，通胀短期回落。10月PMI下降0.1个百分点至51.4%，制造业继续复苏但强度略有减弱，新出口订单指数继续回升显示外需依然向好，服务业PMI复苏提速，建筑业PMI复苏仍强。从

10月以来的中观高频数据来看：终端需求好坏参半，生产方面边际转弱。物价方面，10月CPI、PPI或双双回落，但长期来看，PPI同比依然趋于回升。五中全会淡化数量目标，注重提质增效。十九届五中全会于10月29日通过会议公报，提出了十四五时期经济社会发展的主要目标和2035年的远景规划。五中全会提出，要形成强大国内市场，形成对外开放新格局，促进国内国际双循环，积极应对人口老龄化国家战略。此外，经济发展淡化GDP目标，更加注重增长质量的提高和经济结构的优化。后续关注11月初发布的“十四五”规划的建议稿、明年3月发布的十四五规划全文。

三、11月债市前瞻关注熊市中的小反弹当前基本面利好增多、供需格局和债市情绪改善，我们认为可以继续把握熊市的小反弹机会，维持十年期国债收益率四季度3.0~3.3%、明年上半年或最高回升至3.5%的判断。从基本面看，四季度经济复苏强度略微减弱，PPI短期回落，社融增速或将见顶，基建投资持续回落。从资金面看，持续利空因素为存单继续提价显示银行负债压力依然较大，但年末财政支出将加快、债市供需格局明显改善，预计11月资金面较10月有所改善。从几个情绪指标来看，10月以来国债期货强于现货，隐含税率在10月下旬加速回落，30年国债成交量占比回升至10%的高位，债市情绪整体有所改善。从国债曲线各阶段位置来看，3年及以内国债配置价值最高，其次为超长端（三十年）和五年，长端（十年）配置价值较低。国开债同样是短端配置价值大于中长端。

3. 可转债：

这两天可转债炒作开始降温了，所有可转债的等权指数下跌-1.7%。可转债等权指数能大致反应可转债市场温度，周1、2都是上涨的，周3、4、5一直下跌。可转债最高涨幅的是蓝盾转债，只有+8.4%，而前几天可是+30%都不算啥的。

深市出来一个通知，《关于完善可转换公司债券盘中临时停牌制度的通知》。文字不多，大概就几百字，但可以说对当前市场生态会有重要影响。结合这两天可转债炒作降温的现象，之前的政策，深市的可转债临时停牌，是20%停30分钟，30%停30分钟。现在要向沪市看齐，30%的时候一直停牌到14:57为止。这就锁死了游资炒作的空间，原来单日能炒到100+%的涨幅，现在差不多30%就到头了。而且一旦触及30%就只剩下3分钟集合竞价的时间，流动性严重不足。可以预料，这一波以深市牵头的可转债炒作，基本结束。在这个背景下，清仓所有“小盘单低策略”的可转债，继续回到“115元内溢价偏离轮动策略”，这个不会暴富，但更保守安心。由于这个策略的标的本来就没有什么溢价，因此也几乎不会杀溢价。而其他的高价+高溢价“双高”转债，周一多半要鬼哭狼嚎了。另外一个重要消息，可转债偏离轮动策略，排名第一的维格转债所属正股，锦鸿集团，发布了财务洗澡的通知。锦鸿集团是个渣渣公司，他家净资产和商誉是差不多的。也就是说，真实净资产几乎为零。

梳理完这些原因，我们也就不难得出以下结论：1. 可转债的投资依然需要关注上市公司的基本面，所属正股趋势和可转债内在转股价值；2. 对于高转股溢价率、高换手率、高收盘价类转债

应当及时规避风险。

三、商品部分

（一）原油

上周美油在需求端持续利空下录得三周来首次下跌，跌破 40 美元。本周美油受疫情发展继续加剧和供给端出现库存超预期影响，持续下挫，截至本周收盘报 35.72 美元/桶，周跌 10.13%。

周初原油在欧美疫情逐渐发酵的情形下，开始连续下挫。同时此前利比亚已经达到的 52.5 万桶/日的产量，本周利比亚已经增产至 60 万桶/天。本周 EIA 库存持续超预期，在供给端对原油价格产生不利影响。随着疫情迅速蔓延，欧洲再度成为全球疫情中心，除了公共卫生危机之外，经济也面临长期低迷的可能性。目前为止，全球已有超过 4400 万人染疫、110 万人病亡。欧美多地已经开始加严封锁措施，并延长封锁时间，疫苗的研制及推广过程不太顺利，都制约着对全球对燃料的需求。虽然 OPEC 多国表示会维持油价，但是交易上看多原油的仓位已经开始逐渐减少，美国大选临近，刺激计划迟迟没有达成，美元最近因避险因素保持反弹，这都影响原油价格在未来进一步下降。

（二）黄金、白银

1. 黄金

本周现货黄金大幅下挫，周四一度跌至 1860 美元的关口，创下近两月以来最低水平，当周累计下跌 1.22%，最终收至 1878.81 美元。因疫情在欧美地区持续扩散、美国大选的不确定性等因素，大大激发了美元的避险需求，本周美元指数强势上涨，

打压了金价。

从经济数据来看，周四公布的美国三季度 GDP 年化增长率达到 33.1%，超出了 32% 的预期。这是大选前最后一个重要经济指标，强劲的 GDP 增长让黄金多头望而却步，但这一切都建立在美国二季度 GDP 萎缩 31.4% 的基础之上，眼下数据的改善并不能代表美国经济复苏走出了困境。

美国两党关于刺激方案的谈判虽然还在进行，但双方仍然僵持不下，佩洛西称需得到姆努钦回话才能继续纾困谈判，白宫则指责佩洛西无意让步。美国大选会为两党命运带来的影响还是个未知数，但前期对于刺激方案的乐观预期再度落空，使得黄金上涨缺乏动力。

目前疫情二次爆发带来的负面影响愈发凸显。美国单日新增病例数再创新高，欧洲疫情也来势汹汹，多国重启封城举措，欧洲区经济复苏前景很不乐观，投资者进一步转向美元以寻求避险，不利于黄金。11 月 3 日即将迎来美国大选，从主流民调来看拜登暂时占据优势，但民众对特朗普现场支持的热情也并不示弱，总之一切都将在下周见分晓，黄金走势将获得避险情绪的支撑继续波动。

2. 白银

受强势美元影响，本周现货白银基本跟随黄金走势，当周累计下跌 3.91%，收至 23.657 美元。

截至美国东部时间 31 日，美国新冠累计确诊病例超过 910 万例，累计死亡病例超过 23 万例，单日新增病例达 8.9 万例，

再创新高。欧洲地区疫情也不容乐观，新一波疫情的扩散，使得一些国家不得不实施新的限制措施。目前全球疫情持续扩散，对欧美地区经济复苏的担忧进一步发酵，美国两党对疫情刺激方案也迟迟不能达成。美国大选进入最后的倒计时，如果大选让民主党大获全胜，美国可能会进一步增加财政赤字，在长线上对贵金属价格有潜在提振的作用，但一切都要等最终的结果，短期内市场情绪会保持谨慎。白银整体走势和黄金类似，将维持震荡走势。

（三）钢铁

本周，中国钢材价格指数（CSPI）报 107.34，较上周涨 0.23 点，涨幅 0.21%。唐山钢坯出厂价格 3450 元/吨，较上周上调 10 元/吨。

10 月份，制造业 PMI 为 51.4%，虽略低于上月 0.1 个百分点，但自 7 月份以来始终位于 51.0%及以上，已连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。钢铁行业 PMI 为 45.8%，环比上升 1.9 个百分点，钢铁行业有所回稳。分项指数显示，钢铁市场需求回升，企业生产小幅上升，原材料成本整体有所下降，库存压力进一步得到缓解。建筑业继续较快增长。建筑业商务活动指数为 59.8%，虽低于上月 0.4 个百分点，但仍保持较高景气水平，运行总体平稳。1-9 月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 51530 亿元，同比增长 1.2%；营业成本 47788.3 亿元，同比增长 1.9%；实现利润总额 1577.4 亿元，同比下降 18.7%，降幅比 1-8 月收窄 4.4 个百分点。得益于中国经济持续向好，制造业进一步复苏，建筑业景气高位运行，11 月份钢材需求仍有一定

支撑。

本周，全国主要钢材社会库存 1308.88 万吨，较上周减少 83.85 万吨，较上月减少 154.73 万吨。目前钢厂普遍微利，加上河北等地秋冬季环保限产措施，钢厂扩产冲动不强，预计 11 月份钢材库存继续下降，但环比降幅可能收窄。

本周 Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 12763 万吨，连续 10 周环比增加。铁矿石市场供大于求格局未变，矿价仍受抑制。考虑到部分产能陆续淘汰退出，再加上采暖季临近环保检查增多，焦炭市场供应偏紧，下游需求基本稳定，焦炭仍有看涨预期，部分地区焦炭正酝酿第六轮提涨。钢厂原材料采购成本仍然偏高。

11 月份，需求旺淡季转变，上半月还会有赶工现象，但随着下半月北方进入冬季，工地施工节奏开始减缓，而南方市场将依然保持一定的施工强度。短期来看，高成本的对钢价的支撑仍然较强，但高供给高库存的压力也依然存在，使得钢市陷入窄幅盘整的局面。

四、外汇部分

(一) 美元

10 月 30 日美元指数随股市重挫而走强，收于 94 关口之上，美元本周大涨 1.4%，创下 9 月以来最大单周涨幅。投资者大举买入美元，因担心选举结果存在争议，以及法国、德国、西班牙部分地区重新封锁对经济造成影响。竞选方面，如果拜登获胜，尤其是民主党掌控参议院的话，对美元将是利空，因为拜登政府

倾向祭出大规模刺激支出计划，这将刺激投资者信心与风险货币需求。但共和党和民主党围绕如何计算选票的法律争端，也增加了美国大选结果引发争议风险。考虑到大选可能出现争议的风险，且市场在等待财政援助方案的明朗化，短期内美元可能陷于停滞状态。

（二）英镑

本周英镑兑美元反弹 0.23% 至 1.2950，但是下行压力并未减轻。投机者持有的英镑投机性净空头增加 4660 手合约，至 6660 手合约，表明投资者看空英镑的意愿升温。

英欧谈判在渔业方面梗阻犹存，在国家援助规定等竞争保证方面取得进展之后，最艰难的问题仍是渔业：约翰逊坚持要收回水域控制权，而欧盟则要求进入该渔业区域的权限。英国内阁办公室部长戈夫在 10 月 26 日致一位威尔士自治政府大臣的一封信中说，英国不会在渔业方面的要求上对欧盟做出让步。

同时，作为欧洲新冠病毒死亡人数最多的国家，英国政府仍将坚持实行地方性封锁制度。民调公司和经济与商业研究中心表示，由于对新的抗疫限制措施的担忧加剧，英国 10 月消费者信心指数六个月来首次下降。

（三）欧元

欧元兑美元跌 0.23%，报 1.1647，之前曾跌至四周低点 1.1640 美元；本周跌 1.8%，为 4 月 3 日以来最大跌幅，连续第二个月下跌。杠杆帐户增持空头头寸，1.1700-1.1710 附近有卖盘，1.1650 附近有低接买盘。在欧洲央行周四表示 12 月将进一

步放宽货币政策后，欧元整体上仍承压。继欧洲央行发出将在12月推出进一步宽松政策强烈信号后，欧元区经济前景已经明显暗淡，为欧元区债券收益率和欧元兑美元进一步下跌带来更多空间。欧洲央行现已确认将应对欧元迅速走强，再加上欧元区经济势头疲弱，短线欧元兑美元恐走低。欧元存在进一步大跌风险，投资者需保持警惕。

（四）日元

10月份，美元兑日元收跌0.73%至104.66，连续四个月收低。尽管美国大选形势不确定性加剧，但就业数据揭示经济面临挑战、财政刺激政策难产以及美欧疫情凶猛反扑，提振了美元和日元避险属性。目前，投机者持有的日元投机性净多头增加3710手合约，至17893手合约，表明投资者看多日元的意愿升温。

（五）澳元

本周澳元美元0.7028，较上周下跌0.0111。一方面，由于新冠疫情在欧洲再次爆发，美元作为避险货币，受到投资者追捧，美元指数本周涨幅1.39%，对手货币走强，打压澳元走低。另一方面，受新冠疫情大流行的影响，澳大利亚本国经济复苏之路艰难。4数据显示，澳大利亚第三季度出口物价指数季率为-5.1%，进口物价指数率为-3.5%。在10月27日美联储助理主席布洛克的公开演讲中，表示受新冠肺炎疫情大流行的影响，澳大利亚经济遭受了毁灭的打击，澳大利亚在未来一年时间里，房价将会继续下降，将会有更多的企业破产，更多的家庭负债率提升、还不起贷款等。综上所述，短期看，近期受新冠疫情影响，美元的避

险属性或将支撑美元继续走强，打压澳元，但基于美国总统大选的不确定性，澳元美元将呈现震荡走势，操作难度较大。长期看，澳洲本国经济复苏之路较为缓慢，同时中澳关系的不确定性依然是影响澳洲经济的最大因素，投资者应谨慎参与，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

美元兑加元微涨 0.02%至 1.3318。目前，投机者持有的加元投机性净空头减少 1006 手合约，至 18069 手合约，表明投资者看空加元的意愿降温。

加拿大央行的基调仍然鸽派，市场揣测若要进一步刺激经济，央行可能要实施负利率。这给加元中期走势带来压力。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。麦克勒姆的言论反映，他担心经济有下行风险。

（七）瑞郎

本周美元瑞郎报收 0.917，较上周上涨 0.0136。一方面，受新冠疫情在欧洲二次爆发的影响，美元作为避险货币，本周大涨，瑞郎作为对手货币，相对走低。另一方面，受新冠疫情在欧洲二次爆发的影响，瑞士本国经济复苏之路也较为缓慢，拖累瑞郎走强。短期看，受新冠疫情影响，美元作为避险货币或将继续走强，但美国总统大选的不确定性使得美元将呈现震荡走势，因此，短

期美元瑞郎仍将震荡。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，使得投资者偏好避险资产，长期有利于瑞郎走强，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
	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
	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。