

河北银行投资策略周报（2020.11.23）

导语：

针对 2020.11.16-2020.11.22 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.....	- 3 -
(三) 美股.....	- 4 -
二、债券部分.....	- 5 -
(一) 资金面与政策面.....	- 5 -
(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.....	- 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. 经济基础数据现状

近期 M2 高增，CPI 回落，PPI 负增长，数据分化值得重视，货币政策逐步正常化，中国 10 月制造业 PMI 为 53.6，经济或进一步回归，工业增速偏强，较 9 月回升 0.6 个百分点，为 2011 年以来最高值，制造业情况明显改善。

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。10 月猪肉 CPI 环比继续下行，整体通胀较低。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

10 月末社会融资规模存量为 281.28 万亿元，同比增长 13.7%。10 月 M2 同比增长 10.55%，主因 3-10 月财政部加杠杆，财政投放节奏和力度加大，企业和居民部门杠杆基本保持稳定。

M2 同比增速 9.1%，交易性需求持续恢复，实体经济活跃度继续上升。

3. 消息面分析

11 月 2 日十四五规划和 2035 远景目标公布，新能源汽车，《健全上市公司退市机制实施方案》，全面实行股票发行注册制，提高直接融资比重。

加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心建设，瞄准集成电路等前沿科技，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大

科技项目。

4. 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。

白酒、食品饮料等消费股，半导体、新能源短期内已居高位，谨慎进入。下一步可关注证券、军工、有色或者基本面良好的二线科技板块。

11月15日第四次区域全面经济伙伴关系协定领导人会议，签署《区域全面经济伙伴关系协定》，降低关税、开放市场，给市场带来利好。

5. 技术层面上周市场总结

技术层面上证周五收于 3377.77，上证指数周上涨 2.04%，沪深 300 指数周涨幅 1.78%至 4943 点，距离前期高点只剩下 50 点的差距，不过沪深 300 本周呈现缩量上涨的状态，中证 500 指数本周上涨 1.84%，距离前期高点 6899 点差距缩小到 7%。本周创业板继续下跌，上周下跌 0.96%，本周继续下跌 1.47%，不过距离前期 2896 点的高点，下跌幅度仅为 8%。

自 7 月 13 号以来至今 4 个月的调整期，整体 A 股市场指数表现出了比较强的强势调整状态，本周强周期开始有启动的迹象，刨除天齐锂业等自身原因外本周有色均出现了放量上涨。相比之下，本周继 Moderna 宣布其疫苗进展后，医药继续走出三周连跌，阴跌行情显现，疫苗研发竞赛虽未落幕但是预期已经过高，且容易出现疫苗先发者“赢家通吃”，提示前期医药获利资金要

设置好止盈保护动作。同样消费股估值也很高，本周社保基金表示考虑将其持有的沪深 300 个股出借给投资者开展融券业务，对沪深 300 内高估的消费白马有一定利空，或将成为被“做空者”的目标。本周国债利率上探至 3.35%，央行续作 8000 亿 MLF，扣除到期后净投放 2000 亿，说明央行已开始入场干预稳定利率。

综上所述：根据基本面、资金面到分析，技术层面，上证综指趋势良好，向上行情或持续至明年二、三季度，当下以逢低买入为宜，方法可以选择优质新发基金和持营老基金分批买入，基金定投持续进行适当提高收益率目标。

（二）港股

本周五恒生指数收涨 0.36%，报 26451.54 点，本周累计涨 1.13%，恒生国企指数跌 0.02%，恒生科技指数涨 1.19%。全日大市成交 1326 亿港元。科技、原材料板块涨幅居前。

本周港股基本围绕在 26300 至 26500 点之间窄幅震荡，但大市成交量持续低于 1400 亿元以下，资金入市积极性未见再度提升。现阶段，港股仍未能摆脱中短期整固格局发展，短期上冲动力有放缓迹象倾向。随着市场对明年经济复苏和通胀的预期增强，资金开始回流风险资产，并推高无风险利率。向前看，无风险利率上行抑制了科技股的估值扩张空间，叠加政策风险影响，短期内要警惕科技股回调风险。四季度市场风格从“流动性驱动”转为“估值+基本面驱动”，叠加当前价值股对比成长股估值处于历史地位，盈利有望改善的周期股将会是 11 月投资的主要方向。

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

本周美股纳斯达克指数微涨 0.2%，标普 500 指数和道琼斯工业指数分别下跌 0.8%和 0.7%，行业上，能源、原材料和工业领涨，公用事业、医疗保健和房地产领跌。

继辉瑞之后，美国 Moderna 公司周一宣布其新冠疫苗有效率更高，为 94.5%，美三大股指集体高开并集体收涨，道琼斯指数涨幅 1.6%至 29950.44 点，创历史新高，不过本次市场理性了许多，毕竟疫苗问世还涉及产量、成本、接种范围等因素，还需要从长期来看。

特斯拉在周二跳涨 8.2%，帮助限制了纳指的跌幅。此前标普道琼斯指数公司宣布，特斯拉将在今年 12 月 21 日美股盘前被正式纳入标普 500 指数。特斯拉将成为被这一指数纳入之初市值最高的成分股，权重在所有成分股中名列第 10，这很可能将吸引指数基金大规模买入。

周四美国财长姆努钦要求美联储停止使用部分 3、4 月推出的抗疫紧急工具，但同时美联储希望延长紧急工具的使用期限。

疫情方面，美国 11 月 18 日新增新冠病例 178152 例，持续突破前期单日新高，纽约市长白思豪宣布将重新关闭公立学校。

考虑到目前美国疫情依然严重，疫苗距离正式落地并大范围

接种仍有一段时间，且近期公布的美国经济数据如 10 月消费数据不及预期，短期内美联储货币政策对美股的支持依然重要。如果联储货币政策退出，权益市场的波动将会加大。

二、债券部分

（一）资金面与政策面

11 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 11 月 LPR 报价为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。市场普遍认为，LPR 保持不变并不意味着货币政策正常化加速推进。央行在日前开展了年内最大规模的 MLF 操作，也印证了特殊时期货币政策不会立即退出的观点。由于目前 MLF 操作利率低于市场利率，大规模 MLF 操作，有利于银行适当降低负债成本，因此央行释放充足流动性，银行负债成本就相对可控。金融让利实体经济未来仍将推动。临近年底，财政支出加大，有助于市场流动性改善；从央行角度，会更多地通过 MLF+逆回购的政策组合，保持市场流动性和预期的稳定，也有助于市场利率保持总体平稳，与经济基本面相适应。

（二）债市策略

1. 利率债：

上周信用风险事件的影响继续发酵，再加上 10 月统计局及 11 月高频数据均显示经济持续改善，债市继续下跌，十年国债利率跌破 3.3%，并有以下几个特征：短债跌幅大于中长债、国债弱于金融债。短端跌幅更大的原因：存单利率上行制约短端利

率下行，基金为应对信用违约事件减持短债。上周存单发行利率和 Shibor 利率还在上行，1 年期股份行存单发行利率突破 3.3%、创 19 年 10 月以来新高，这与存单供需矛盾有关。一方面，为应对年末考核指标以及压降结构性存款，存单发行需求依然很高；另一方面，作为短久期债券的主要持有机构，基金公司忙于应对风险排查事件、防范潜在赎回压力，短债需求减弱，永煤事件以来持续净卖出短债。国债跌幅大于国开的原因：国债供给量大但表内配债额度有限，摊余债基支撑中长期政金债需求。

从供给端来看，上周国债净发行量 2241 亿元，而政金债净发行量仅-25 亿元，这导致国债一级投标倍数偏弱、中标利率普遍高于前日估值。从需求端来看，今年以来信贷超增和前期大量政府债券供给挤占了表内配债额度，而长久期的摊余成本债基对中长期政金债形成需求支撑。央行呵护流动性，关注短债的配置价值。当前 10-1Y 国债期限利差仅 36BP、位于近十年的 14%分位数，1 年股份行存单利率大幅偏离 MLF 利率近 40BP。但上周央行开始呵护流动性，并创 10 月以来最大单周净投放，证监会也对华晨集团及相关中介机构采取有关措施来呵护市场信心。随着流动性的改善，我们认为年内短端利率或有所下行，但经济恢复依然强劲制约长端利率大幅下行，预计收益率曲线斜率将有所修复，建议关注短债的配置价值。

海外债市：疫情反弹创新高，美债先跌后涨。美国经济复苏延续，美联储多位官员讲话释放宽松信号，国际油价震荡趋升，道指和标普 500 指数下跌，美债外资需求减弱，日新增确诊病例

短暂回落后又大幅反弹，上周美债先跌后涨，十年期美债收益率下行 6BP 至 0.83%，10Y-2Y 期限利差缩窄 5BP 至 0.67%。

2. 信用债：

本周债市信用利差分化。信用债等级利差走扩，期限利差收窄。产业债与城投债利差走扩。本周城投债利差上行。城投债 AAA 级利差为 141BP，较上周末上行 22BP；城投债 AA+级利差为 170BP，较上周末上行 28BP；城投债 AA 级利差为 247BP，较上周末上行 34BP。产业债与城投债利差走扩，AA+级信用债中城投表现显著好于产业债。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 155BP，AAA 级传媒行业中票平均利差为 149BP。其次是化工、有色金属和商业贸易行业，其利差均在 130BP 左右。公用事业是平均利差最低的行业，目前为 101BP。

本周有 2 项信用债主体评级上调，涉及主体为南昌工业控股集团有限公司、武汉城市建设集团有限公司，有 5 项信用债主体评级下调，涉及主体为清华控股有限公司、福建福晟集团有限公司、北票市建设投资有限公司、华晨汽车集团控股有限公司、紫光集团有限公司。本周新增违约债券 7 只，发行主体为北京桑德环境工程有限公司、福建福晟集团有限公司、东旭光电科技股份有限公司、国广环球传媒控股有限公司、天津渤海租赁有限公司、永泰能源股份有限公司。本周新增违约主体 2 家，为福建福晟集团有限公司、紫光集团有限公司。近期的几起违约事件后续会以何种方式解决，投资者合法权益能否得到保护关系重大，不排除

会有转机，但信用债投资逻辑的重塑已经在发生。

3. 可转债：

11月20日，A股市场平量小幅上涨，上证指数上涨0.44%，中证转债上涨0.12%，转债平均上涨0.22%；北向资金全天净流入24亿元。

全周（2020.11.16-2020.11.20），上证指数上涨2.04%，沪深300上涨1.78%，创业板指下跌1.47%，转债平均价格下跌1.32%，弱于主要指数涨幅。从今年以来的累计涨幅看，转债平均持续强于上证指数。市场主要指数表现见下：可转债市场有315只可转债交易，其中8只新发行可转债上市，全额申购的投资者单账户合计平均盈利75.39元；有博特转债、永高转债2只可转债退市，持有到期盈利合计43.98元。

上周爆炒的新上市乐歌转债跌幅第一，赎回的高溢价万里转债跌幅居前，其他高溢价的正元、智能、英联、万顺转债跌幅较大。总的看来，涨幅较大的可转债多数由正股上涨带动，跌幅较大的转债多数溢价率较高，可转债市场重归价值。

三、商品部分

（一）原油

上周原油在拜登胜选和新冠疫苗超预期利好下，原油在盘中创出两月新高，盘中一度突破40美元大关。本周原油继续在原油利好和供给端延迟增产能消息的支撑下，原油价格持续攀升，截至收盘报42.27美元，周涨5.23%。

继上周辉瑞公司疫苗传出利好后，本周美国另一家制药厂

Moderna 也在周一宣布，其第三期临床试验的初步结果表明，疫苗有效性超过了 94.5%，该公司计划在本月早些时候积累更多安全数据后，也立即向 FDA 申请授权。疫苗利好加快了疫情的整体控制速度，加大了人们对经济恢复的预期。OPEC+在是否会推迟 1 月份增产计划上虽然没有明确表示会延迟，但是对保持油价处于合理价格和防止油价暴跌上保持一致性，对支撑油价有一定积极作用。总体来看，由于疫情形势在欧美国家依然严峻，各国封锁措施并未解除，造成原油仓储量持续保持高位，因此原油短线价格仍然承压。因此在下周仍持续关注美国刺激计划、疫苗、月末 OPEC+减产会议及原油库存等相关消息，原油可能在下周保持在近期高位附近震荡为主。

（二）黄金、白银

1. 黄金

受疫苗好消息带来的乐观情绪影响，本周金价震荡回落。前四个交易日录得四连阴，最低逼近 1850 关口附近，当周累计下跌 0.98%，收至 1870.99 美元。

周一制药商 Moderna 表示，其实验性新冠疫苗在预防新冠病毒方面有效性可达 94.5%，同时该疫苗不需超低温储存，相对易于分销。周三辉瑞公司再度发布消息称，在 3 期试验的最终疗效分析中，新冠疫苗显示出 95% 的有效性，副作用也大多温和。其他制药商和研究机构也不甘落后，或将在年底前纷纷公布试验数据。疫苗方面好消息频传，严重打压避险情绪，金价因此短线急速下挫。

美国两党关于刺激方案的意见仍然无法达成统一，核心矛盾仍然是关于刺激规模。民主党期望能达到 2.2 万亿美元，而共和党则表示不会支持超过 5000 亿美元的规模。在多方呼吁之下，参议院共和党领袖麦康奈尔同意恢复与民主党的新一轮谈判，至少就之前的僵局迈出了新的一步。

美国 10 月核心零售销售月率实际值为 0.2%，低于预期的 0.6%，前值 1.5%。因疫情逐步恶化，失业人数收入下降，诸多限制措施将进一步影响零售业，短期内美国经济更加不乐观。鲍威尔表示经济复苏还有很长的路要走，暗示或将延迟先前设立的贷款计划。因刺激方案迟迟无法达成，美联储被寄予厚望，后续若进一步推出宽松政策，将打压美元，利好黄金。

美国疫情持续恶化，新增确诊病例人数再次创新高，患者激增各州不得不采取更多的限制措施。下周需密切关注美国两党刺激方案谈判的进程，以及疫情的发展情况。后半周感恩节休市，现货黄金将维持窄幅震荡。

2. 白银

本周现货白银整体走势跟随黄金，当周累计下跌 2.01%，收至 24.176 美元。疫苗方面再度传来好消息，又一家制药商公布了超预期的试验结果，大大抵消了疫情持续恶化带来的悲观情绪，打压贵金属避险买需。美国两党关于刺激方案规模仍然存在较大争议，短期来看达成协议的机会非常渺茫，也不利于对贵金属价格提升的预期。

根据世界白银协会发布的最新数据，预计今年实物白银投资

将激增 27%，将达近 5 年来最高水平，美国银币和银条的销售推动了投资需求的大幅增长。与此同时，美联储的货币政策仍然是贵金属价格的最大推动力。全球疫情为经济带来的沉重压力，美国货币政策势必要维持宽松，美元将因此承压，对贵金属则构成长期利好。下周重点关注关于刺激方案谈判进展、美国大选、重大经济数据公布，是否会为市场带来意料之外的因素。

（三）钢铁

本周中国钢材价格指数（CSPI）报 113.02，较上周涨 0.99 点，涨幅 0.88%。钢坯价格在下游停产的情况下，再创年内新高。唐山钢坯出厂价格 3630 元/吨，较上周上调 50 元/吨。

本周北方大幅降温、雨雪天气来袭，下游施工企业赶工期加速，带动建材市价拉涨。日均铁水产量和高炉产能利用下降，钢厂盈利率维持稳定。钢材库存去化顺畅。钢材总库存 1553.87 万吨，周环比下降 96.59 万吨，降幅 5.9%。在钢材需求上升和库存下降的同时，钢材产量近期也出现回落。10 月我国粗钢日均产量 297.4 万吨，连续四个月粗钢日均产量超过 300 万吨的记录被打破，产量出现了明显的下降。这将进一步缓解市场供需环境，从而提高市场信心。

进口铁矿石价格偏强上涨，短期内进口铁矿石市场高位震荡运行为主。焦炭第七轮涨价 50 元/吨落地实施，短期内焦炭供应紧张难有缓解。原材料的成本支撑，仍然对钢市有较大提振作用。

10 月份经济数据出台，整体表现好于预期，尤其房地产数据有超预期表现。全国日均粗钢产量 297.43 万吨环比小幅回落，

钢材日均产量 382.2 万吨。建材消费旺盛，库存去化顺畅。地产销售面积单月同比增 15.3%，为连续 40 个月新高；地产投资单月同比增 12.7%，为连续 27 个月来最高增速水平。制造业方面，汽车、通用设备、专用设备、金属制品、电器机械和器材制造业增加值同比增长较多。相关产业方面，国务院常务会议指出，消费是经济增长的主引擎，要稳定和扩大汽车消费。

当前市场呈现了明显的淡季不淡的行情，在下游需求持续超预期释放以及成本支撑增强的影响下，钢市表现出了明显的抗跌性。但是北方地区已经受到了雨雪天气的影响，市场成交开始放缓，而南方天气温暖依旧，将承接“北材南下”及大部分赶工需求。南方承接力有多大、市场去库节奏如何、原材料价格何时迎来拐点等等将是市场转向的重要指标。

四、外汇部分

（一）美元

本周美元指数震荡回落，对美国经济前景的担忧和美联储更多宽松措施的预期给美元压力。同时投机者减少美元多头押注，看淡美元后市前景。美联储官员们本周在公开讲话中再度发表了对未来经济前景的担忧，承诺极度宽松，并呼吁更多的财政刺激措施，在新冠感染率飙升威胁经济活动之际，美国最需要的是财政政策支持，而不是更多货币政策行动。疫情复燃将使本季度和 2021 年初难以增长，但疫苗可能会让经济活动在明年下半年强劲回归；美元币值相对新兴市场货币被严重高估，做多美元的投机者逐步撤出，给美元压力，随着华尔街对美元的警告越来越响，

投资者正变得越来越谨慎，许多市场分析师一致认为美元将会走软。

下周市场迎来欧洲和美国的一系列 PMI 数据，美国的 PCE 物价指数，美国三季度 GDP 修正数据等一系列重磅经济数据。同时美联储和英国央行的高官还会发表公开讲话，同时当周后半段市场还会迎来感恩节假期。除了这些日常关注的财经事件和数据，投资者还要密切关注疫情的进一步动态，美国大选，英欧贸易谈判，美国财政刺激谈判等消息。

（二）英镑

本周，英镑兑美元涨 0.12% 至 1.3277，一周上涨 0.67%，连续第三周上涨；瑞银证券外汇和宏观策略师 Vassili Serebriakov 表示，脱欧协议有望，英镑人气转为乐观。英镑兑美元本周维持震荡攀升，受益于市场对英国脱欧谈判的乐观预期，英镑表现强势。但是投机者持有的英镑投机性净空头增加 2051 手合约，至 19746 手合约，投资者看空英镑的意愿升温。花旗银行周四 11 月 19 日表示预期英国和欧盟可以达成贸易协议，因此保持看涨英镑。分析认为，尽管英国和欧盟正在继续谈判，但欧盟领导人今天将要求欧盟委员会公布应对英国无协议退欧的计划。更广泛的图景是，对于无协议退欧计划的要求可能仅是噪音而已。双方都在继续谈判，花旗银行外汇策略部的基本设想前景仍是双方可以达成协议，可能性为 80%。

（三）欧元

欧元兑美元跌 0.15%，报 1.1857 美元，但周线小幅上扬。

在伦敦时段收盘前，出现了一些周末前对欧元的抛售。

欧元兑美元本周震荡攀升，主要受益于疲弱的美元，本周欧盟峰会未能解决预算分歧，欧洲加重的疫情也限制欧元升势。欧盟峰会未能解决长期预算分歧。欧盟 27 国领导人当地时间 19 日晚在抗疫特别峰会上专门就长期预算分歧进行磋商，但未能达成共识。不过，各国领导人同意，将再次召开视频峰会，力争尽快通过长期预算方案；欧洲疫情继续恶化限制欧元升势，欧洲再次成为新冠疫情的震中，包括英国、法国和西班牙在内的许多欧洲国家重新实施的严格封锁限制措施正在产生作用。世卫组织区域负责人强调，即使病例下降，整个欧洲的未来情况仍然不容乐观。

（四）日元

美元兑日元涨 0.12% 至 103.86，盘中一度涨 0.2%；全周下跌 0.74%。投机者持有的日元投机性净多头减少 12227 手合约，至 29667 手合约，表明投资者看多日元的意愿降温。ING 预计明年美元兑多数货币将贬值 5-10%，并在交易员转向新兴市场追求收益的过程中成为主要融资货币。美国实际收益率为负将对美元构成压力，意味着日元可能会短暂突破 1 美元兑 100 日元水平。ING 预测美元兑日元在 2021 年四季度达到 102.0 日元，目前报 103.81 日元。

（五）澳元

本周澳元兑美元 0.7302，较上周上涨 0.0031。一方面，美两党关于刺激经济复苏法案尚未达成一致，同时本周美联储官员鸽

派讲话透漏出美国经济复苏相当艰难，美联储将进一步施行更加宽松的货币政策以刺激经济，使得美元本周震荡向下，对手货币澳元走强。另一方面，新冠疫苗利好消息不断，使得大宗商品类资产包括原油、铜、铁等上涨，提振商品货币澳元走强。本周澳联储会议纪要显示，受新冠疫情影响，澳联储考虑进一步增加政府购债规模，以进一步刺激经济复苏。不容忽视的还有澳大利亚部分地区疫情爆发，将再次封闭经济。因此短期看虽美元走低利好澳元，但长期看澳达利亚经济复苏之路艰难，加之中澳关系不确定性，新冠疫情的二次爆发，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

投机者持有的加元投机性净空头减少 990 手合约，至 20359 手合约，表明投资者看空加元的意愿降温。随股市和油价波动，丰业银行的 ShaunOsborne 表示，在一定程度上，加拿大的疫情防控以及国内数据略微好于预期可能会给加元提供一些支撑，但目前风险情绪仍是加元的主要驱动力。鉴于加拿大持续的结构性赤字(经常账户赤字和净直接投资的结果)，P1 净流入始终是需要。因此，美国银行认为，在结构性流动的基础上，加元下行和美元兑加元上行的风险仍然很高。

（七）瑞郎

本周美元瑞郎报收 0.9113，较上周回落 0.0014。一方面，新冠疫苗研发好消息不断，使得避险类资产包括黄金及瑞郎在

内，连续两周下跌回调。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，受新冠疫苗进展好消息不断，瑞郎获奖继续走低。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，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
	重点新发基金	华安新兴消费混合。消费女神华安陈媛掌舵，管理其他产品业绩优异，近三年均排名同类型前 10%
	重点新发基金	华夏鼎清二级债基。优选固收+产品：固收打底，震荡市可守；权益增强，牛市可攻。理财替代优先选择。
	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 11 月 20 日，智投 015 号组合实现收益率 18.07%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。