

# 河北银行投资策略周报（2020.12.7）

导语：

针对 2020.11.30-2020.12.6 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.....	- 1 -
(三) 美股.....	- 2 -
二、债券部分.....	- 3 -
(一) 资金面与政策面.....	- 3 -
(二) 债市策略.....	- 3 -
三、商品部分.....	- 7 -
(一) 原油.....	- 7 -
(二) 黄金、白银.....	- 8 -
(三) 钢铁.....	- 9 -
四、外汇部分.....	- 11 -
(一) 美元.....	- 11 -
(二) 英镑.....	- 12 -
(三) 欧元.....	- 12 -
(四) 日元.....	- 13 -
(五) 澳元.....	- 13 -
(六) 加元.....	- 14 -
(七) 瑞郎.....	- 14 -
五、本周各类市场观点汇总.....	- 15 -
★★★推荐在售产品★★★.....	- 16 -
★★★温馨提示★★★.....	- 17 -

## 一、权益部分

### （一）A股

#### 1. 经济基础数据现状

本周 A 股震荡收涨，上证综指周内收涨 1.06%，报 3444.6 点。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。货币政策将维持中性，不会系统性收紧。

#### 2. 资金面分析

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。

#### 3. 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。

#### 4. 技术层面上周市场总结

长期来看，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、资金面到分析，技术层面，长期结构性牛市论断不变，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 0.4%，报 26835.92 点，本周累计跌

0.22%，恒生国企指数涨 0.36%，恒生科技指数涨 0.16%。全日大市成交 1723 亿港元。消费、科技股延续涨势，能源、地产走软。

本周港股走出震荡上行走势，反映大市在 26300 点附近的支撑仍较强，但市场仍缺少推动恒指上涨的催化剂，本周五恒指重返 10 天线（26608 点）之上，可以此水平做支撑，预计恒指短线于此水平震荡徘徊。向上以近日高位 27040 点作参考。短期来看，在经济复苏的预期支持下，相信对于股市尤其是在回整时可以带来承接力，预计港股总体稳好发展状态可以保持下来，而恒指的中短期承接区维持在 25500 至 26000 点之间。

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均收涨，齐创历史新高。纳斯达克指数周上涨 2.1%，标普 500 指数和道琼斯工业指数分别周上涨 1.7%和 1.0%，本周的新高不断主要受到科技股轮番表现，尤其是特斯拉为主的新能源汽车进入调整周期后，科技股顺利接棒且力度十足。

美国 11 月季调后非农就业人数增加 24.5 万人，远低于预期的 46.9 万人，就业市场复苏节奏已受到第三波疫情明显拖累。议院两党最新提出的 9000 亿美元财政刺激计划已被众议院议长洛佩西认为是“两党两院谈判的基础”，当前大幅不及预期的就

业数据可能会加速宽松政策的出台。

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、11 月非农数据不及预期，短期内美联储货币政策对美股的支撑作用依然重要。

## 二、债券部分

### （一）资金面与政策面

本周央行加大公开市场净回笼力度，不过月初之际银行间资金面仍非常宽松，隔夜回购利率续跌至 0.74% 附近，续创逾两个月低点；七天期品种利率也维持在 2% 下方。不过同业存单（NCD）利率仍在相对高位，一年期国有和股份制银行同业存单一级发行利率持在 3.22% 上下。

站在当前的位置，央行主动宽松进而缓解流动性预期的概率不高。流动性预期的改善可能需要看到实体融资需求的回落，尤其是地产、基建部门融资需求的下降。回归到市场层面，随着紧信用的推进，大概率能看到实体融资需求的转弱和债券机会的来临，但对于交易性资金需要避免长期逻辑短期化，过于左侧可能面临波动及亏损的风险，对债市仍要保持谨慎心态。

### （二）债市策略

#### 1. 利率债：

货币市场：资金面宽松。上周，央行公开市场净回笼 300 亿元，其中 MLF 投放 2000 亿元。3MShibor 利率下降，存单发行利率先降后升。

一级市场：供给增加，需求尚可。利率债净供给 2083 亿元，环比增加 1826 亿元。从招投标分析来看，国开债、进出口行债需求较好，国债需求相对偏弱。

二级市场：债市整体回暖。上周，1 年期、10 年期国债收益率分别下行 4BP、3BP。1 年期、10 年期国开债收益率分别下行 6BP、4BP。从曲线位置看，国债中短端（3M、1Y、3Y）配置价值最高（收益率均已超调至中位数以上），国开债也是短端（3M）配置价值最高；国债、国开债收益率曲线中均为 10Y-5Y 最陡；隐含税率方面，10 年国开债隐含税率为 12%，位于 33%分位数，其余关键期限的隐含税率仍相对较低（均在 10%分位数以下）。

央行月末超预期投放 MLF，3M-1Y 货币利率有所企稳。继 11 月 25 日交易所大量 7 天回购资金投放后，11 月 30 日央行超预期开展 2000 亿 MLF 操作，为一年多以来首次在月末开展 MLF 操作。超预期 MLF 投放有利于稳定跨月跨年资金，缓解近期超预期信用违约事件对市场的冲击，缓解银行负债端压力。

我国货币政策已转向中性，但短期收紧仍缺乏基本面和政策面支持。近期大宗价格大涨，经济复苏强劲，市场利率隐含一定的加息预期，此次操作缓解了市场担忧，类似于去年 11 月央行下调 MLF 利率的操作。

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低风险为主，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，主要原因是短端利率均已调整至历史中位数以上，随着年末财政支出加快、债市供需格局改善、

央行呵护年末资金面，3M-1Y 货币利率有所企稳；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收窄。本周末城投债 AAA 级利差为 131BP，较上周下行 6BP；城投债 AA+ 级利差为 167BP，较上周下行 3BP；城投债 AA 级利差为 254BP，较上周上行 3BP。产业债与城投债利差分化，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 4 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 161BP 左右，较上周末上行 8BP；AA 级产业债-城投债利差目前在 33BP 左右，较上周末下行 11BP。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 159BP，AAA 级传媒行业中票平均利差为 138BP。其次是化工、有色金属、商业贸易和采掘行业，其利差均在 120BP 及以上。公用事业是平均利差最低的行业，目前为 90BP。

上周有 3 项信用债主体评级上调，涉及主体为长园科技集团股份有限公司、申万宏源证券有限公司和青岛西海岸发展(集团)有限公司，有 3 项信用债主体评级下调，涉及主体为广东太安堂药业股份有限公司、华晨汽车集团控股有限公司和中泰证券股份有限公司。上周新增违约债券 3 只，发行主体为海航机场集团有限公司、东旭光电科技股份有限公司和精功集团有限公司。上周

无新增违约主体。本周信用债市场延续上周行情，随着情绪进入修复期，恐慌暂缓，同时前半周资金面较宽松，收益率有所回落，AAA 级企业债收益率平均下行 8BP，AA 级企业债收益率平均下行 8BP，城投债收益率平均下行 3BP，信用利差企稳。

我们在上周周报提到市场情绪进入修复期，从本周情况看，前半周叠加较宽松的资金面，信用债收益率下行较多，而后半周收益率下行幅度缩小。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。当前在防风险、维护信用的基调下，各方面的支持都较足，若再次出现违约事件，或将对脆弱的市场信心带来冲击。因而尽管我们观察到情绪边际好转，但短期仍难松懈，信用利差压缩的空间可能性不是很大。

### 3. 可转债：

12 月 4 日，A 股市场缩量平盘整理，上证指数微涨 0.07%，中证转债微跌 0.07%，转债平均上涨 0.22%；两市成交额 7500 亿元，北向资金全天净 37.38 亿元。

全周（2020.11.30-2020.12.4），上证指数上涨 1.06%，沪深 300 上涨 1.71%，创业板指上涨 4.27%，科创 50 上涨 1.23%，转债平均价格上涨 0.27%，弱于主要指数涨幅。从今年以来的累计涨幅看，转债平均依然强于上证指数。

可转债市场有 319 只可转债交易，其中 5 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 15 元；有万里转债、金牌转债、振德转债等 3 只可转债退市，持有到期盈利 277.95 元。



可转债市场中，本周上机转债、隆利转债正股大涨，转债带折价跟涨居前；华海转债正股随医药走强，转债涨幅上榜，溢价较高。

汽车类行业本周下跌，今飞转债、汽模转债随正股下跌居前；福莱转债正股受折价套利跌停，福莱转债也上跌幅榜。

### **三、商品部分**

#### **(一) 原油**

上周围绕供给端 OPEC+会议内容和欧美疫苗的进一步利好消息刺激，原油价格展开 45 美元的争夺战，收盘在 45 美元上方。本周原油继续在利好消息的兑现上，基本上站稳 45 美元/每桶的位置，截至收盘报 46.09 美元/每桶，周涨 1.3%。

周初 OPEC+消息并不是很乐观，并未对减产达成一致协议，影响原油价格一度跌破 45 美元。石油输出国组织及其盟友 (OPEC+) 周四 (12 月 3 日) 同意，将当前的减产期延长至明年 1 月，但是之后可能会根据具体情况逐步增产。各大投资机构应势上调了原油价格。同时美国两党有望在今年年底达成缓解疫情对经济影响的刺激计划，美元可能承压，同时有利于原油需求上涨。新冠疫苗方面，全球疫苗频出利好，俄罗斯总统普京周三 (12 月 2 日) 表示，该国应从下周开始对民众进行新冠疫苗的接种。同日，英国批准可从下周开始使用辉瑞和 BioNTechSE 的疫苗，成为批准疫苗的首个西方国家。疫苗的供应量也非常充足，因此下周疫苗接种的进一步进展将对疫情的进一步发展有重大影响。但是美国原油生产正在恢复，连续三周录得上涨。原油进一步上涨动能

出现萎缩，因此要谨防市场短线回调。

## （二）黄金、白银

### 1. 黄金

受美国财政刺激法案取得进展消息的影响，本周美元大幅走弱，金价在创下 7 月以来新低后快速展开反弹，当周上涨 52.54 美元，涨幅 2.94%，收至 1838.86 美元。

周二美国国会议员提出了一项 9080 亿美元规模的疫情刺激计划，作为与麦康奈尔谈判的基础，自 11 月 3 日后终于又传来重启刺激方案谈判的消息，重新提振了投资者对两党达成协议的预期，导致美元大幅走软，创下 2018 年 4 月以来新低，对金价构成利好。因失业救济金即将在本月消耗殆尽，多方呼吁之下，出台财政刺激政策对美国来说已是迫在眉睫。周四麦康奈尔表示他与众议院议长佩洛西的谈话很愉快，这意味着年底前刺激法案通过的希望又加大了一些。

周五公布的数据显示，美国 11 月非农新增就业 24.5 万人，远低于预期的 47.5 万人，增幅连续 5 个月下滑；11 月失业率为 6.7%，略低于预期的 6.8%。非农数据疲弱的背后，意味着美国劳动力市场复苏的速度正在逐渐放缓。目前美国新冠疫情新增确诊病例与住院病例数与日俱增，与招聘规模缩减同时发生，不利于就业情况的改善，为经济复苏带来更大的压力，美国需要释放更多的宽松政策予以支持，长期而言有利于黄金价格。

疫苗方面英国成为全球首家批准辉瑞疫苗生产的国家，计划下周将开始疫苗接收及接种工作。美国有官员预期或将在 12

月中旬开始为数以百万计的美国人接种疫苗，这为金价反弹带来些许限制。下周要看黄金能否冲破 1850 的关键点位，重点关注美国刺激计划谈判最新进展，以及美国疫苗峰会、疫苗及疫情的相关情况。

## 2. 白银

受美元疲软支撑，本周现货白银大幅拉升，周涨幅达 6.67%，收于 24.185 美元。

目前美国国会两院正在为达成刺激方案而共同努力，民主党人率先让步，提出一项规模为 9080 亿美元的刺激计划，多个机构预测在年底前有希望达成协议。正因对谈判结果存在乐观预期，导致美元周四跌至 18 年 4 月以来的最低水平，美国重启对刺激方案谈判的消息短线将支撑白银价格。经济数据来看，美国初请失业金人数有所下滑，但非农数据大幅低于预期，由于疫情在冬季的发展更加不易得到控制，对企业的经济活动造成限制，美国就业状况依然不容乐观。失业救济金的申请将在 12 月底到期，政府需要拿出更多的宽松政策应对严峻的局势。

因美国财政刺激计划取得进展的迹象以及对疫苗的乐观情绪令投资者保持积极，避险美元受到严重打压，从而推动了贵金属价格持续反弹。疫苗的消息对银价影响可能相对有限，因前期投资者已经大致消化了看好预期，但后续仍需对此保持密切关注，趋势未确定前操作上应以谨慎为主。

## （三）钢铁

本周，中国钢材价格指数（CSPI）报 114.02，较上周涨 0.96

点，涨幅 0.85%。受天然气价格上调影响，下游钢坯轧制成本上升，开工率有所下降，部分轧钢企业利润出现倒挂。受此影响，唐山钢坯出厂价格 3580 元/吨，较上周下调 40 元/吨。

钢材市场各品种价格走势分化。随着气温下降，北方施工受影响明显，北材南下增多；南方进入工程后期，建材需求量减少，建材市场整体呈现趋弱态势；制造业整体形势较好，板材需求较为强劲，价格走势相对坚挺。日均铁水产量和高炉产能利用下降，钢厂盈利率周环比持平。钢材总库存 1465.27 万吨，周环比下降 37.22 万吨，降幅 2.5%。预期 12 月库存还有进一步去化的空间。整体来看，目前钢厂库存持续累增，社会库存延续下降趋势，供应端基本偏紧运行，钢材基本面持续好转，市场氛围得到提振。

原料成本保持高位运行。普氏 62%进口铁矿石指数 145.3 美元/吨，创出七年来新高。铁矿石价格短期仍有支撑。短期内焦炭供应紧张格局难有改变。面对焦炭第八轮涨价 50 元/吨诉求，大部分钢厂保持观望，目前仅山东有钢企接受。预计焦炭市场第八轮提涨将逐步落实。但是后期继续上涨的难度增加，需关注焦炭供应及下游钢价变化情况。

当前我国经济继续稳定恢复，11 月 PMI 三大指数均创年内新高，连续 9 个月高于临界点，表明企业的发展信心在不断增强。制造业 PMI 升至 52.1%，创下自 2017 年 9 月以来新高。黑色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均位于 60.0%以上高位景气区间。钢铁行业 PMI 为 49.3%，环比上升 3.5 个百分点，分项指标显示，下游需求有所回升，钢厂生产较快增长，去库速度明

显加快。1到10月份，全国生铁、粗钢、钢材产量同比均有提升，虽然原材料成本不断上升，但行业效益持续好转，重点统计钢铁企业销售收入同比增长，实现利润环比回升。预计今年国内粗钢产量将突破10亿吨。根据中钢协的预判，2021年钢铁行业市场仍将较为稳定，钢价或小幅高于今年。另外，《再生钢铁原料》国家标准29日通过审定，该标准有望于2020年年底发布。与使用铁矿石相比，用再生钢铁原料炼钢可以大幅度降低污染物排放。

当前钢市逐步走向淡季，终端需求下降，“长弱板强”的行情分化也再次上演。成本支撑力度再次增强凸显了成材与原料走势的背离，使得钢市窄幅调整态势明显。综合看，下周钢市将延续调整态势。

## 四、外汇部分

### （一）美元

刚刚过去的一周，市场对美国刺激计划的预期显著升温，新冠疫苗的进展也快于多数人的预期，市场冒险情绪显著升温，美元指数大幅走弱，最低触及90.47，为2018年4月24日以来新低，收报90.80，周线跌幅约1.08%，为连续第三周下跌。

数据显示，美国10月非农就业岗位增加24.5万，10月为增加61万，这是自5月份就业复苏开始以来的最小涨幅。美国国会可能会推出另一项财政刺激方案的可能性重新出现，以及对新冠疫苗研发进展的热情仍是推动外汇交易的关键因素。就业数据和新冠病例激增不太可能促使美联储加大债券购买力度，美联

储可能在春季评估资产购买计划，届时经济前景将更加明朗。仅仅一周时间，就看到美元指数延续了今年的跌势，并突破了始于2011年的趋势线支撑。美元指数的长期上升趋势在趋势线92.22下方被打破。本周将出现第二个周收在这一水平下方，以确认趋势线突破。因此，中期看跌倾向，并将逢高抛抛售，尤其是如果本周美元指数收低的话。下一个主要支撑区是88.00，如果这是另一波下跌，那么这样的水平可能被视为保守。

## （二）英镑

英镑面临脱欧谈判破裂变局，约翰逊及欧盟领导人将举行电话会议。英国和欧盟的首席谈判代表周五在推文中表示，由于“不符合达成协议的条件”，他们已暂停会谈，将向各自的领导人作简报。双方称，在阻碍谈判的三大争议问题上仍存在“重大分歧”。尽管本周英镑大涨，在连续一周的磋商之后脱欧谈判再次遇挫，令英镑面临一定的见顶风险。本周，投机者持有的英镑投机性净空头减少9231手合约，至7899手合约，表明投资者看空英镑的意愿降温。

## （三）欧元

欧元兑美元本周上涨1.32%，盘中最高触及1.2178，为2018年4月27日以来新高，收报1.2121，周线录得三连阳。欧元是美元近期疲软的最大受益者之一，本周有效突破1.20关口，周线涨幅约1.32%。但市场还将关注下周的欧洲央行决议，市场普遍预计欧洲央行会加码刺激，在决议前，欧元可能会回踩1.20关口附近支撑。

#### （四）日元

美元兑日元走高，现报 104.00，涨幅 0.15%，德国商业银行分析师指出，只要美元兑日元的反弹不升破 105.29 关键阻力位，其下跌趋势就将延续下去，而下方如果最终失守此前多次在此处化险为夷的 103.65 关键支撑位，那么就on能进一步跌向 11 月初美国大选投票日后录得的低点 103.18；进一步失守后将奔向 3 月份时的年内低点 101.19。而该机构的分析师也同时指出，从基本面来看，美元整体颓势趋势仍将延续，因而，至少在年底之前，美元兑日元更可选择突破的方向将是下行而非上行。本周投机者持有的日元投机性净多头增加 7261 手合约，至 47503 手合约，表明投资者看多日元的意愿升温。

#### （五）澳元

美总本周澳元美元 0.7425，较上周上涨 0.0038。一方面，美国两党众议院就一份 9080 亿美元经济刺激法案提案有望达成，使得美元继续走低，近 20 个月以来低点，盘中触及 90.47，使得对手货币包括澳元在内的非美货币走强，澳元已连续上涨 5 周，盘中一度达 0.7450，创近一年以来新高。同时，疫苗利好消息不断，使得大宗商品类资产包括原油、铁、铜等上涨，提振商品货币澳元走强。另一方面，数据显示，澳大利亚 10 月商品及服务贸易帐前值增长 18.26 亿澳元，10 月澳大利亚进出口月率较前值分别增长 1%和 7%，表明，受疫情影响的澳洲经济正逐渐恢复，本国经济走强，有利于提振本国货币汇率走强。短期看，美元持续走弱，将支撑澳元持续走强，但长期看，以进出口贸易

为经济主要支撑的国家，澳方与主要贸易国中国的关系，将长期影响澳方经济是否能迅速恢复。因此，短期，投资者应谨慎参与，长期来看，澳经济恢复则是澳元走势的根本因素，建议投资者远离澳元，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

三菱东京日联银行预计美元兑加元四季度目标为 1.29，明年一季度末的目标为 1.28，预期油价反弹，将提振加元，相对于许多其他 G10 货币，加元表现不佳，只有欧元，日元和瑞郎等低风险货币的表现弱于加元；加拿大新增新冠病毒病例持续上升，美国近期新冠疫情维持肆虐，加拿大政府表示由于产能下降，推出新冠病毒疫苗的速度将放缓，加拿大央行将继续维持积极货币政策，表明相对于其他对全球增长敏感的 G10 货币来说，加元的反弹更为疲弱美元加元 1.28620%。投机者持有的加元投机性净空头增加 4397 手合约，至 21243 手合约，表明投资者看空加元的意愿升温。

#### （七）瑞郎

本周美元瑞郎报收 0.8922，较上周回落 0.0141。一方面，新冠疫苗研发好消息不断，使得具有避险属性的资产瑞郎，连续三周下跌回调。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,使得投资者偏好避险资产,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	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%
	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。