

可 信 赖 的 投 资 顾 问

美债收益率升势再起 人民币资产处变不惊

●本报记者 张勤峰 见习记者 连润

单日跳涨8个基点，两天急升12个基点。上周后半周，10年期美国国债收益率掉头向上，同时伴随着美元指数止跌反弹，与今年2、3月的表现颇有几分相似。

机构分析，最近美元汇率与美债收益率共振上行，美国就业市场也出现变化，折射出货币政策调整预期。美联储政策“退坡”渐行渐近，美债收益率上行风险重新加大，但预计难以突破前期高点，对中国市场影响有限。

8月5日、6日，尽管10年期美债收益率快速反弹，但同期我国10年期国债收益率保持低位运行，波动很小。

下行告一段落

美债收益率上行并不是一个新话题。

今年3月，10年期美债收益率一度升破1.7%。一个多月时间里，最多时上行70个基点，刺激美元大涨，震动全球市场。

“当时市场担忧美国通胀水平超预期，货币政策提前收紧，普遍预期第二、三季度美债收益率将上行至1.8%以上。”天风证券宏观首席分析师宋雪涛称。

出人意料的是，10年期美债收益率并没有继续向上，反而急转直下，8月初跌破1.2%。

不少机构将美债收益率下行归因于市场对美国经济复苏信心减弱和通胀预期回落。对此，宋雪涛指出，美债收益率回落最快的4至5月，恰恰是美国物价和经济指标上行较快之时。对经济增长预期及通胀预期的减弱更多出现在6月、7月。平安证券首席经济学家钟正生称，市场预计美国经济和通胀见顶，导致6至7月美债收益率回落。

在宋雪涛看来，美债收益率掉头急跌，主要原因在于于财政资金的投放。“二季度美债收

益率持续下行的一个推手是美国财政存款投放导致美元流动性过剩。”中金公司固收首席研究员陈健恒说。

但陈健恒提示，美联储政策“退坡”渐行渐近，流动性投放规模可能缩减。综合作用下，流动性泛滥局面难持续。这意味着，美债收益率继续下行空间可能有限。

在美国7月非农就业数据公布后，市场已开始重新审视美债收益率上行的风险。美国劳工部6日公布的数据显示，7月该国新增非农就业人口94.3万人，创2020年8月以来新高，就业恢复率达到2013年5月美联储释放Taper（缩量化宽松规模）信号时的水平。

恐难升破前高

在机构人士看来，美国就业市场修复的最新状况，将有助于美联储下决心调整货币政策，明确Taper时间表。而这将对未来美债收

益率走势产生重要影响。

陈健恒分析，此前虽然美国通胀水平高，但美联储对收紧货币政策较犹豫，主要就是因为就业改善不明显。当前，就业在朝着美联储目标值靠拢，货币政策收紧就变得顺理成章了。

国泰君安证券固收首席分析师覃汉进一步分析，随着美联储在第三季度开始释放Taper信号，美债收益率可能会再次上行。钟正生也称，随着美国经济走完复苏“下半场”，美债实际利率终将触底回升，进而推动美债收益率重新上行。

多位机构人士认为，未来美债收益率即便可能上行，幅度也会相对有限，过程不会很快。理由是，6、7月以来，市场对美国经济增长的信心和对通胀风险的担忧均有所减弱。覃汉预计，10年期美债收益率将在Taper预期兑现后逐步见顶，难突破1.70%至1.80%的前期高位。（下转A02版）

进出口总值持续增长 外贸韧性将进一步彰显

●本报记者 赵白执南

海关总署日前公布的数据显示，今年前7个月，我国进出口总值同比增长24.5%。7月，我国进出口总值同比增长11.5%，连续14个月保持同比增长。专家认为，展望未来，得益于积极开拓新市场，优化全球市场布局，我国出口将保持景气状态，外贸韧性将进一步彰显。

出口增速好于预期

按美元计价，7月我国出口同比增长19.3%，增速有所回落，但在机构人士看来，当月出口表现仍可圈可点。

“总的来说，7月出口同比增速好于预期。”广发证券首席经济学家郭磊称，7月按美元计价的出口额达2826.6亿美元，超过了2020年12月2818.39亿美元的峰值水平，创下我国按美元计价出口额的单月历史新高；同比增速虽低于6月，但主要是由于去年基数大幅抬升所致。

从主要商品看，前7个月，我国机电产品和劳动密集型产品出口均实现增长。具体来看，前7个月，我国出口机电产品增长25.5%，占出口总值的59%。其中，汽车（包括底盘）出口同比增长102.5%。

红塔证券首席经济学家李奇霖分析，7月我国出口增长保持韧性，主要是由于以下三方面原因：一是全球疫情再度扩散，海外对我国商品需求较为旺盛。二是美国等国线下消费的修复对箱包等消费类商品的出口形成支撑。近期国外进口商正着手为开学季及年末节日需求补货，集装箱出口旺季预计较往年有所提前。另外，房地产后周期商品的出口也表现不错。三是海外生产修复进程延续，相应设备的出口依旧维持高景气度。7月我国通用机械设备、集成电路出口增速表现不俗反映了这一点。（下转A02版）

监管有效性提升 中介机构执业新生态加速形成

●本报记者 昝秀丽

7月9日，《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》发布；8月6日，一批投行业务违规处罚信息集中公布；同日，证监会宣布自即日起开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作……为更好发挥中介机构“看门人”作用，近期监管部门突出问题导向，完善制度、强化监管，打出一套“组合拳”。

多位业内专家在接受中国证券报记者采访时指出，监管部门不断完善体制机制，着力提升监管有效性，督促中介机构主动归位尽责，夯实资本市场高质量发展基础，中介机构执业的新生态正在加速形成。

严监管 督促归位尽责

近期，监管部门持续强化执业质量检查力度，督促保荐机构提升执业质量，把好资本市场“入口关”。

在证监会8月6日公布的一批投行业务违规处罚信息中，安信证券、东北证券、华西证券、宏信证券、海通证券、国金证券等被点名，另有多名保荐代表人被采取行政监管类措施。从处罚原因来看，大多与债市违规、投行业务违规有关。

“监管部门从从严从快从重处罚，展现了对中介机构违法违规行为‘零容忍’的态度。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说，监管部门一向要求中介机构勤勉尽责，切实发挥“看门人”作用。注册制实施以来，监管部门对中介机构的监管力度加大，要求更为严格。在新的监管环境下，中介机构应强化责任担当，全面提升专业能力，加强全流程管控。

同样是在8月6日，证监会宣布，即日起开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作，并明确后续将组织开展行业自查、现场检查，切实提升优化公司治理内生动力，形成长效机制，夯实公司高质量发展基础。

建制度 提升规范化水平

专家指出，在券商和保荐从业人员遭罚的背后，监管部门正在多措并举，进一步压实中介机构“看门人”责任。

在强化监管的同时，监管部门对制度体系的优化也在持续进行。（下转A02版）



第32届夏季奥林匹克运动会在东京闭幕

在悠扬而空灵的音乐声中，奥运圣火缓缓熄灭，第32届夏季奥林匹克运动会8月8日在东京国立竞技场的夜色中闭幕。

在奥运五环旗引领下，206个代表团运动员代表依次入场。在东京以9秒83创造男子百米亚洲纪录的苏炳添作为中国代表团旗手，高举五星红旗出场。

本届奥运会，中国体育代表团由777人组成，其中运动员431人，参加了30个大项225个小项的角逐，为境外奥运参赛小项最多的一届。经过16天奋勇拼搏，中国代表团共获得38金32银18铜，共计88枚奖牌，位列金牌榜和奖牌榜第二位，金牌数追平了境外参加奥运会的最好成绩。

上图：这是闭幕式结束前的焰火表演（8月8日摄）。
下图：这是中国体育代表团成员进入体育场（8月8日摄）。
新华社图文

格科微有限公司

首次公开发行A股股票并在科创板上市 今日网上申购

申购简称：格科申购 申购代码：787728

申购价格：14.38元/股

单一证券账户最高申购数量：34,580股

网上申购时间：2021年8月9日（9:30-11:30, 13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：中信建投

联席主承销商：招商证券、中国国际金融、Wolsey Stanley

投资者关系顾问：信达证券

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2021年8月6日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

果麦

GUOMAI

首次公开发行1801万股A股 并在创业板上市

股票简称：果麦文化 股票代码：301052

发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售（如有）、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2021年8月16日

网上路演日期：2021年8月18日

网上、网下申购日期：2021年8月19日

网上、网下缴款日期：2021年8月23日

保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

分销商：兴业证券

投资者关系顾问：国金证券

《初步询价及推介公告》《创业板上市提示公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

中国电信

CHINA TELECOM

中国电信股份有限公司 首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称：电信申购 申购代码：780728

申购价格：4.55元/股

网上初始发行数量：1,559,420,000股

（回拨时，超额配售选择权）

3,118,840,000股

（回拨时，超额配售选择权后）

网上单一证券账户申购上限：3,118,000股

网上申购时间：2021年8月9日（9:30-11:30, 13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：中信建投、招商证券、中国国际金融、Wolsey Stanley

联席主承销商：华泰证券、光大证券、兴业证券、国金证券

投资者关系顾问：华泰证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2021年8月6日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

XINHAO

信海光电

深圳市信海光电科技股份有限公司 首次公开发行 2,000万股A股

股票简称：信海光电 股票代码：301051

发行方式：直接定价发行

网上路演日期：2021年8月10日

网上申购日期：2021年8月11日

网上缴款日期：2021年8月13日

保荐机构（主承销商）：中信建投

投资者关系顾问：华泰证券

《发行公告》《创业板上市提示公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

金鹰重工

GEMAC

金鹰重型工程机械股份有限公司 首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：金鹰重工 申购代码：301048

申购价格：4.13元/股

网上发行数量：1,866.60万股

网上单一证券账户申购上限：18,500股

网上申购时间：2021年8月9日（9:30-11:30, 13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

投资者关系顾问：国金证券

《发行公告》详见2021年8月6日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

恒盛能源

恒盛能源股份有限公司 首次公开发行股票今日网上申购

申购简称：恒盛申购 申购代码：707580

网上初始发行数量：20,000,000股

网上单一证券账户最高申购数量：20,000股

网上申购时间：2021年8月9日（9:30-11:30, 13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

联席主承销商：招商证券、中国国际金融、Wolsey Stanley

投资者关系顾问：信达证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见8月6日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》