需求推升油价 下半年或更上层楼

近期，供需面改善因素持续推高油价，国际原油价格一度创下三个月来新高，上海原油期货也强势突破600元/桶关口，再度将原油拉进高光时刻。展望后市，多家国际投行表示，看好下半年油价表现，并认为年底前国际油价有望稳定运行在80美元/桶上方。

● 本报记者 马爽

新华社图片

供需面迎来改善

近期，国际原油市场表现可圈可点。文华财经数据显示，7月25日，布伦特原油期货主力合约最高至83.47美元/桶，为4月17日以来最高水平；美国西得克萨斯中质原油（WTI）最高至79.90美元/桶，创下今年4月18日以来新高，截至26日发稿时，本月以来两品种价格累计上涨9.59%、11.58%。

拉长时间周期看，本轮油价上涨走势已经持续四周。一个月前，WTI原油价格还在67美元/桶左右。

“当前，国际油价已经进入200日移动均线上方的技术超买区域。”业内人士表示，自去年8月以来，该区域一直是国际原油期货的关键阻力位置。

“当前地缘冲突因素及美元波动对原油市场的影响都趋于弱化，甚至有一定程度的反向推动作用，但原油价格却逆势走强，说明供需面支撑强劲，市场预期未来原油需求量将增加。”业内人士表示。

国际油价大涨之际，上海原油期货也强势突破600元/桶关口，7月26日盘中主力连续合约最高上摸606.2元/桶，而上一次突破此关口还是在4月份“欧佩克+”意外宣布主动减产的背景下。

国家能源研发中心的一份最新报告称：“一些迹象显示原油市场供应吃紧。地缘局势升温引发了市场对大宗商品供应的担忧。俄罗斯反复强调限制石油出口也不断增加了市场的担忧情绪，这让油价继续大涨甚至刷新了此轮反弹高点，并开始靠近上半年高位区间强阻力区域。”

随着油价攀升至近期高位，多家国际投行仍看好下半年油价表现，并认为年底前国际油价有望稳定运行在80美元/桶上方。

高盛集团预计，随着需求达到阶段新高，第三季度的原油供给缺口将接近200万桶/日，进而将布伦特原油价格预期从80美元/桶提升至年底的86美元/桶。

“油价的上涨反映了沙特和俄罗斯减产对市场造成的影响，夏季汽油和航空燃油的需求有所增长，市场供应仍在收紧，三季度均价或为83美元/桶。”花旗集团在报告中指出。

展望下半年，申万宏源期货分析师董超认为，油价走势主要取决于三方面问题：一是欧美利率政策，美国具体加息的节点以及降息何时来临对大宗商品市场影响很大，欧洲的加息节奏也会在很大程度上影响原油需求；二是俄罗斯的产量问题；三是美国石油产量，目前市场普遍预期下半年美国原油产量将下滑，而下滑速度将对油价至关重要。

“相比上半年，油价面临更大的不确定性，需求复苏情况将决定油价上限，而考虑到欧佩克的托底作用，预计油价下限将很难突破上半年底部，下半年油价核心区间将逐步抬升。如果欧美需求复苏，价格有望突破前期高点。”董超表示。

便民更惠民 银行力推二手房“带押过户”

● 本报记者 王方圆

二手房“带押过户”日益常态化。据中国证券报记者梳理，6月以来，多个地区落地了首例“带押过户”业务。目前“带押过户”的跨行办理更加便捷，且多地支持办理“带押过户”住房公积金贷款业务。

在专家看来，“带押过户”有利于节约买卖双方经济成本，对于二手房交易市场回暖有一定促进作用。展望未来，专家建议相关方推进信息对接，打通“带押过户”堵点。

“带押过户”多地开花

近日，北京顺义区首例“带押过户”业务落地。办理当天，买方高女士、卖方李先生与交通银行北京市分行达成同行贷款的“带押过户”协议后，共同到登记中心综合窗口办理了“带押过户”业务。一小时后，高女士就领取到了不动产权证书。

“这项新举措太好了！不用提前还清银行贷款，不用办理解押手续，房子就顺利过户了，真是太方便了！”6月28日，张家口市首例“带押过户”业务成功办理，市民盛女士办理完该业务感慨说。

据自然资源部3月介绍，全国共有15个省区市的100多个地区开展了不动产“带押过户”。中国证券报记者调研了解到，“带押过户”此前主要局限于同一银行内部办理，跨行办理手续较复杂，且纯商业贷款才能办理，但目前这些问题在多地逐步得到解决。

7月21日，厦门市住房保障和房屋管理局表示，继二手房交易商业贷款可“带押过户”后，厦门7月起实行二手房“带押过户”住房公积金贷款业务。符合住房公积金贷款条件的职工，购买在押期间的二手房时，经买卖双方协商一致，在厦门市不动产登记全程网办系统办理二手房预告转移登记后，可到住房公积金贷款受理机构申请办理住房公积金贷款。

“此前，卖方要还清原住房贷款、解除抵押，买卖双方登记过户后，买方才能申请住房公积金贷款。现在，卖方无需先行筹集还款资金结清住房贷款，买方即可申请住房公积金贷款。”厦门市住房保障和房屋管理局工作人员称。

应加快系统对接

自今年3月《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》发布以来，多地陆续明确“带押过户”具体流程，多家银行也宣布“首单”落地，起到了便民惠民效果。

7月3日深圳市不动产登记中心表示，据统计，自2021年4月至2023年6月25日，深圳市共办理二手房“带押过户”517单，有效发挥了二手房“带押过户”的制度价值，节约了当事人的经济成本，降低或节省了当事人的“过桥贷”或担保费。据了解，深圳市完成的首单跨行“带押过户”为当事人节约了17万元中间成本。

从基层实践来看，某国有行分行一位工作人员告诉中国证券报记者，该行于今年2月开始推广“带押过户”，从客户反映来看，这项服务很符合客户需求，预计后续业务量会逐渐加大。办理时效方面，在材料齐全的情况下，“带押过户”最快仅需两周左右时间。

不过，整体来看，目前“带押过户”的跨行办理仍面临一定流程堵点，且多地仅支持买卖双方为纯商业贷款。易居研究院研究总监严跃进表示，“带押过户”对于盘活二手房市场、以二手房带动一手房交易等都具有积极作用，建议继续推进，积极推广，拓展业务模式和范围。

在业内人士看来，加快系统对接、建立信息共享机制对于推动不动产“带押过户”落地实施具有重要意义。据了解，目前多家不动产登记中心正在优化系统。石家庄市不动产登记中心表示，该中心研发上线了不动产登记“智能审核”系统，银行等金融机构可以在线提交抵押权注销登记申请，登记系统自动受理、比对、登簿，实现了抵押权注销登记的“零人工、智能化、全天候”办理。

监管剑指违规信贷 多家银行领大额罚单

● 本报记者 石诗语

截至7月26日，据中国证券报记者不完全统计，7月以来，金融监管总局网站显示，已向银保机构以及涉事个人开出超600张罚单，其中，银行信贷业务成为受处罚的重点领域，大额罚单频现。

业内人士指出，信贷管理问题是银行业关注的重点，部分银行重贷款发放，轻贷款回收，过于依赖贷前调查，忽视了企业实际经营生产中的动态变化和风险隐患。银行应加强信贷从业人员的培训和教育，建立健全信息共享和信用体系，提高银行对客户的了解和风险识别能力。

信贷业务成处罚重点

7月以来，金融监管总局及其派出机构对银保机构的处罚力度持续加强，总罚单数量超600张。从处罚对象来看，农商行、村镇银行、农信社等金融机构获得罚单数量较多，但处罚金额相对较小。从处罚案由来看，贷款“三查”不尽责、贷款违规流入楼市、贷款用途管控不力等问题是主要原因。

例如，在金融监管总局网站日前通报的罚单中，河北邢州农村商业银行因贷款“三查”执行不到位、未对集团客户进行统一授信，被原邢台银保监分局处60万元罚款；对时任该行行长的张玉森予以警告，并处5万元罚款。

日前，原吉林银保监局披露，因贷款五级分类不准确、贷款违规流入房地产领域、贷款“三查”不尽职、对分支机构惠农e贷业务管理不到位，对农业银行长春分行处以320万元罚款。

中国银行文山州分行、嘉兴市分行等分支机构也因信贷业务违规等问题接连遭监管机构处罚，罚款合计245万元。具体案由主要包括：贷后管理不到位，贷款资金实际用途与约定不符，贷款资金挪用于购房，项目资本金管理不到位，固定资产贷款用途管理不到位等。

贷款利息差或是违规置换主因

中国证券报记者梳理发现，在贷款业务方面，除消费贷、经营贷违规流入楼市是监管部门处罚的重点外，贷款资金被挪用购买理财产品或违规流入资本市场等事项也常有发生。

谈及信贷资金违规使用的原因，某国有银行政策研究人士分析称：“从目前各类贷款利率水平来看，个人住房贷款、经营贷与消费贷等个人贷款业务存在一定利差，这就给‘借低还高’的贷款违规置换操作提供了空间。此外，受不确定性担忧和利率整体下行预期的共同影响，经营贷和消费贷的资金容易违规流向房地产市场及其他高风险投资领域。”

也有业内人士指出，贷后管理问题一直是银行业关注的重点。部分银行及其工作人员重贷款发放，轻贷款回收，过于依赖贷前调查，从而忽视了在企业实际经营生产中的动态变化和风险隐患。

“我们在日常管理中也会发现，部分业务人员风险意识不强，为了完成贷款业务的考核指标，忽视贷款是否能够安全回收，在贷后尽调过程中发现风险不及时汇报，甚至配合客户隐瞒风险事项，这些问题一经发现都会被重罚。”某股份制银行风险管理部相关负责人表示。

加强风险防控

今年以来，监管部门加大了对信贷领域违规违法事项的查处力度。例如，今年4月发布的《关于2023年加力提升小微企业金融服务质量的通知》提出，银行业金融机构要加强贷款“三查”，不得向无实际经营的空壳企业发放经营用途贷款，强化对成立时间或受让企业股权时间较短的借款主体资质审核，防止借款人利用小微企业（主）和个体工商户身份套取经营性贷款资金，加强贷后资金流向监测和用途真实性管理。

不少业内人士认为，商业银行加强信贷业务管理，就要牢固树立风险管理理念，强化信贷管理责任；银行应加强信贷从业人员的培训和教育；建立健全信息共享和信用体系，各信贷部门之间形成权责明确、相互制衡的风险防控统一体；并通过技术手段提高银行对客户的了解和风险识别能力。

29家龙头企业踊跃参与大商所“企业风险管理计划”

● 本报记者 周璐璐

为深化期现市场对接，支持实体企业综合运用场内场外衍生品工具进行风险管理，2023年4月20日，大连商品交易所发布了继续开展“企业风险管理计划”的通知，得到了相关产业企业、期货公司的积极响应。中国证券报记者7月26日获悉，截至目前，已有30个项目完成了备案，29家龙头企业积极参与其中。

据了解，2023年大商所“企业风险管理计划”目前进展良好，项目整体呈现三大特点。一是龙头企业参与多。包括1家上市公司和7家国有全资企业在内的29家龙头企业积极参与其中，其中26家是首次开户交易，好想你健康食品股份有限公司等均首次名列“企业风险管理计划”的服务名单。从产业链分布看，产业链中下游企业参与项目的积极性较高，参与已备案项目的中下游企业数量占比约93%。二是品种覆盖面广，场内期货套保受欢迎。已备案的30个项目中，企业利用期货工具套保的项目数量占比77%，涉及玉米、棕榈油、铁矿石等14个品种。三是持仓周期长。此次大商所对项目模式、持仓要求等进行了优化，鼓励持仓周期更长的项目。在30个备案项目中，约九成项目预计周期在180天以上。

“年初以来，铁矿石价格波动较大，对矿山企业稳定经营造成冲击影响。我们在获悉某大型矿山企业具有通过期现结合来稳定经营利润的需求后，主动为企业量身设计了铁矿石套保方案。”南华期货业务协作部副经理盛方圆向中国证券报记者介绍，如今企业正在按计划推进期货套保业务，在交易所、南华期货的支持下完成了项目备案。

她指出，大商所“企业风险管理计划”已成为提升实体企业风险管理意识和水平的重要品牌和有效抓手。今年，“企业风险管理计划”在丰富项目模式、引入产融基地等方面均有很多创新。依托“企业风险管理计划”，期货公司可以结合企业经营特点和避险需求，提供合适的风险管理方案，深入服务实体企业参与到期货市场中来。

广发证券：

拥抱“确定性溢价”资产

● 本报记者 胡雨

7月26日，2023年广发证券高端客户中期策略会召开。广发证券首席经济学家郭磊、广发证券策略研究首席分析师戴康、广发证券固定收益首席分析师刘郁分别就宏观经济环境、A股及债市后续配置策略分享了各自观点。他们认为，后续货币、财政、产业领域均有政策空间，权益市场尤其是高股息资产在当前位置有投资机会，配置上可关注具有“确定性溢价”的资产；对下半年债市持相对乐观态度。

政策周期将持续

“在内生经济周期边际筑底、政策托底经济中枢的背景下，预计我国GDP两年复合增速为4.2%-4.3%，对应实际GDP同比增速为5.3%-5.7%，其中今年二季度是相对低位。”谈及对宏观经济环境的展望，郭磊如是说。

结合对上半年宏观经济走势的分析，郭磊认为，下半年PPI和库存数据是两个重要风向标：PPI方面，当前PPI已下行至谷底，其实际增长出现初步低位筑底迹象，预计二季度末PPI有较大概率触底，考虑到本轮企业业绩下行已持续八个季度，PPI底亦对应企业业绩底；库存方面，按照过去12个月平均去库存速率，三季度末国内工业库存将降至底部水平。

郭磊认为，这一轮政策周期仍将持续，货币、财政、产业领域均有政策空间。

对于下半年A股市场，戴康认为，目前股债收益差回落至历史低位，这意味着A股非金融板块的股息率相较于债券收益率已充分显示出配置性价比，对应着权益市场尤其是高股息类资产在此位置可以相对乐观。

戴康还指出，当前全球市场都呈现出相似的交易特征，即配置“确定性资产”，高自由现金流、高回购、高净资产收益率（ROE）公司将得到青睐。对A股而言，当前配置也更加追逐“确定性溢价”。“一方面，权益投资更加寻求政策、经营环境、产业趋势的‘确定性’；另一方面，无风险利率下行、风险偏好降低，A股将更加偏好‘确定性溢价’资产。”

对于下半年债市行情，刘郁认为，债务降成本是债市长牛的底层逻辑，在这一逻辑没有被打破的情况下，或可趋势性抬升组合久期，“往后看，降成本逻辑或推动利率中枢不断下移，长久期品种的配置性价比提升”。

关注三细分领域

从配置角度出发，究竟哪些资产在今年具备“确定性溢价”？戴康认为主要有两类：一是“远端盈利资产”，如数字经济AI+，虽然即期的A股公司业绩存在不确定因素，但在无风险利率下行的背景下，远期业绩的确定性折现值更高；二是“永续经营资产”，如“中特估”、央国企重估，在“中特估”明确政策指向下，市场青睐具备“政策扶持、低估值高股息且永续经营”特征的“中特估”。

对于值得关注的细分领域，戴康推荐了三个方向：“一是AI业绩拉动已兑现的算力（光模块/AI芯片/服务器），以及主业预期复苏且AI赋能提估值的环节，如半导体设计、游戏、广告营销；二是‘中特估-央国企重估’方向的保险、石油石化、建筑工程、电力、军工、运营商、绿电、交运等；三是估值位于底部但一季报已有积极迹象出现的部分行业，关注装修建材、医药、消费等。”

对于后续债市可能面临的风险，刘郁认为，在货币政策基调未变的情况下，资金面短期波动叠加其他因素，可能导致债市快速调整，短期调整风险应该是下半年市场关注的重点。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1834.75	1850.51	1833.17	1845.63	1842.26	14.96	0.82
中证商品期货价格指数	1380.69	1392.55	1379.49	1388.87	1386.34	11.26	0.82
中国国债期货收益指数10年期	121.147	121.355	121.076	121.337	121.284	0.244	0.20
中国国债期货收益指数5年期	112.093	112.263	112.071	112.246	112.208	0.143	0.13
中国国债期货收益指数2年期	105.572	105.634	105.572	105.629	105.619	0.031	0.03
中证中金商品指数	—	—	—	3227.08	—	17.18	0.54

注1：中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=（今收盘－昨结算）/昨结算*100%
注2：中证中金商品指数涨跌幅=（今收盘－昨收盘）/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1341.45	1351.84	1340.12	1348.59	7.76	1345.81
易盛农基指数	1613.1	1626.03	1611.81	1622.19	9.84	1618.75

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号