

加息悬念再起

## 机构：警惕美国金融市场波动风险

当地时间7月26日，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5.25%至5.5%区间。这是美联储自2022年3月进入本轮加息周期以来第11次加息，累计加息幅度达525个基点。在今年6月的货币政策会议后，美联储曾宣布暂停加息。

业内人士表示，从目前看，此次加息是否为美联储本轮最后一次加息仍存悬念，通胀水平、就业等关键经济数据仍是美联储货币政策前景的决定性因素。对于美国金融市场而言，短期内固定收益资产的风险或小于股票等风险资产。

● 本报记者 张枕河

## 通胀仍存不确定性

美联储于当地时间7月26日宣布，将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5.25%至5.5%水平，达到自2001年以来的最高水平。

美联储在当天发表的声明中说，最近的指标表明美国经济活动持续温和扩张，近几个月就业增长强劲，失业率保持低位，但通货膨胀率仍居高不下。美国银行体系健康而富有韧性，家庭和企业的信贷条件收紧可能会对经济活动、就业和通胀造成压力，相关影响程度仍然不确定。

声明还说，美联储依然高度关注通胀风险。为实现充分就业和通胀目标，美联储决定将联邦基金利率目标区间上调到5.25%至5.5%水平，使委员会能够评估更多信息

## 货币政策前景不明

专家表示，当前美联储货币政策前景仍存不确定性。接受中国证券报记者采访的专家和机构观点也存在一定分歧。

瑞银财富管理表示，本次加息将是这个周期的最后一次加息。正如美联储主席鲍威尔所说，通胀放缓反映了疫情后市场逐渐趋于平稳，以及美联储的限制性货币政策显效，这些因素可令美联储暂停加息。不过，7月会议结果显示，投资者还不能理所当然地认为加息周期将结束，风险仍然存在。

## 风险资产不确定性增加

机构人士表示，近期投资者需要警惕美国金融市场波动风险，特别是美股等风险资产不确定性将有所增加。

瑞银财富管理表示，尽管最近的信号表明通胀放缓和美国经济具有韧性，但风险仍然存在。在这种背景下，固定收益资产相对于股票的上行空间更大。该机构青睐更具防御性、更高质量的固定收益细分市场。

程实表示，美国短期金融市场不确定性降低，但长期经济难言乐观。短期来看，美国银行流动性保持稳健。截至6月，美国债基市场和回购市场的流动性分别超过5.5万亿美元和2.1万亿美元，流动性充足

及其对货币政策的影响。此外，美联储将继续按计划缩减资产负债表规模。

美联储主席鲍威尔在随后的记者会上表示，在美国通胀水平没有回落至2%的目标位前，维持更久更高的利率水平仍有必要。当前通胀仍存不确定性，市场不能只聚焦过去一个月的通胀数据。

对于市场关注的“9月是否继续加息”问题，鲍威尔指出，加息的全部影响还未显现，美联储未来的加息行动将取决于数据。“如果数据显示有需要，我们可能会在9月加息。”展望美国经济前景，鲍威尔表示，仍然对经济能够实现“软着陆”抱有希望，即通胀下降、失业率保持相对较低水平、经济衰退得以避免。

工银国际首席经济学家程实认为，美联储仍有可能在年内继续加息一次，正如鲍威尔指出，未来两个月的通胀数据将成为决定是否继续加息的关键。

中国银河证券首席经济学家章俊指出，美联储声明保持谨慎模糊，但对经济韧性乐观，他只能用“路径符合”来形容美国经济走向。长期信贷条件紧缩对总需求的负面影响可能是非线性的。同时，投资者很难观察到信贷紧缩对金融市场的风险冲击。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭预计，短期内美国金融市场会持续震荡。未来数月美股或将回吐近期的部分涨幅，美元将在未来12个月走弱。

支持回购市场和银行间流动性稳定，这进一步推动了6月美国商业银行信贷活动的边际改善。短期经济韧性强劲支持美国维持约束利率水平在高位并停留更久。中长期来看，鲍威尔指出，美国经济不能轻言乐观，他只能用“路径符合”来形容美国经济走向。长期信贷条件紧缩对总需求的负面影响可能是非线性的。同时，投资者很难观察到信贷紧缩对金融市场的风险冲击。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭预计，短期内美国金融市场会持续震荡。未来数月美股或将回吐近期的部分涨幅，美元将在未来12个月走弱。

支持回购市场和银行间流动性稳定，这进一步推动了6月美国商业银行信贷活动的边际改善。短期经济韧性强劲支持美国维持约束利率水平在高位并停留更久。中长期来看，鲍威尔指出，美国经济不能轻言乐观，他只能用“路径符合”来形容美国经济走向。长期信贷条件紧缩对总需求的负面影响可能是非线性的。同时，投资者很难观察到信贷紧缩对金融市场的风险冲击。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭预计，短期内美国金融市场会持续震荡。未来数月美股或将回吐近期的部分涨幅，美元将在未来12个月走弱。

## 外资机构研判

## 中国资产吸引力增强

● 本报记者 李莉

当前美联储小幅加息对金融市场产生的影响已经不明显。业内人士称，一方面，美元告别强势走势，推动外资流入新兴市场，影响中国资产走势的外围干扰因素有望消退；另一方面，政策稳步发力，中国经济稳健复苏，企业盈利预期持续上修，市场风险偏好逐渐改善。内外积极因素汇聚下，中国资产吸引力持续增强。

## 外围干扰因素有望消退

美联储表示未来是否进一步加息将视数据而定，这为美联储9月暂停加息留出空间。美元指数走势反映出市场认为美联储表态偏“鸽”派。在美联储公布7月利率决议后，美元指数直线跳水，随后维持震荡走势。Wind数据显示，7月27日亚市交易时段，美元指数再度走低；截至7月27日记者发稿时，美元指数日内跌幅为0.42%。年初以来，美元指数累计跌幅近2.8%。

7月27日，人民银行授权中国外汇交易中心公布，2023年7月27日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币7.1265元，前一交易日中间价报7.1295元，单日调升30基点。至此，人民币中间价实现连续六个交易日调升。

“下半年人民币相对美元的升值前景基本确立。”招商证券首席宏观分析师张静静表示，“美联储政策转向前景及其与欧日央行货币政策的边际反差意味着下半年美元指数有望跌至95，再加上中国央行已经打开货币政策工具箱，人民币相对美元贬值风险基本消除，升值可期。”

张静静认为，未来一年中国权益资产的确定性正在增强。首先，日前召开的中央政治局会议释放积极信号；其次，若专项债落实提速、地产融资改善，下半年固定资产投资增速有望回

升，中国经济大概率持续向好；再次，地产与制造业等实物部门将继续向好，8月至12月中国出口增速将持续回升。

## 外资加速流入A股市场

美元趋弱预期下，中国经济稳健向好，人民币资产获得全球资金青睐。

## 2045.87亿元

数据显示，截至7月27日收盘，今年以来北向资金累计净买入2045.87亿元，同比增长超300%。

作为外资机构参与中国A股市场的重要渠道，7月以来北向资金大幅加仓。

Wind数据显示，截至7月27日收盘，今年以来北向资金累计净买入2045.87亿元，同比增长超300%。其中，7月25日北向资金全天净买入189.83亿元，创年内新高。

摩根士丹利基金主动权益投资团队表示，美联储有望结束加息周期，流动性有望趋于宽松，政策面更加积极友好，A股具备估值扩张基础。四季度全球货币政策有望进入共振阶段，北向资金也有望呈现净流入趋势。

贝莱德基金首席投资官陆文杰认为，经济活动逐步恢复，中国企业有望实现双位数盈利增长。从估值层面来看，经历了2021年以来的充分调整，A股不少板块的估值已经极具吸引力。

谈及下半年A股配置策略，摩根士丹利基金主动权益投资团队表示，鉴于今年温和复苏可能性较大，市场结构上或更偏成长与消费风格，建议投资者重点关注现代化产业体系下的高端制造、信息技术板块及估值优势明显的医药、消费行业。

险企新一轮招兵买马  
金融科技人才成香饽饽

● 本报记者 陈露

7月以来，险企开始新一轮人才招聘，包括中国平安、新华保险、人保财险等在内的多家险企及其分公司发布招聘计划，既有社会招聘，也有部分企业备战2024届校园招聘，招募暑期实习生以提前锁定人才。从招聘信息来看，金融科技类岗位依然是险企的重要招聘岗位。

业内人士认为，险企对金融科技类人才的需求，符合保险行业的数字化转型趋势。险企一方面要持续强化数字化思维和理念，另一方面要充分借助人工智能等创新驱动夯实底层技术基础。

## 偏爱金融科技类人才

中国平安网站近期更新了社会招聘岗位，招聘公司包括平安集团旗下平安寿险、平安产险、平安银行、平安科技等。“新华保险人才招聘”公众号7月中旬发布新一轮社会招聘信息，招聘包括法律、风险、审计、财务等10余类岗位。光大永明人寿总公司通过校园招聘、社会招聘等方式招聘偿付能力分析岗、信息技术岗人员。

当前正值暑假，也有部分险企或其分公司为即将到来的2024届校园招聘提前招揽人才。比如，人保财险重庆分公司启动2023年暑期实习生暨2024年校园招聘储备人才招募，人才需求包括业务管理类、综合类、理赔类等多个岗位。

此外，中国保险行业协会开展2023年“保险有未来，就业大舞台”线上招聘公益活动。据了解，目前中国保险行业协会正在举办百千万保险行业专场，面向全行业、高校毕业生及社会求职者开展线上招聘活动，活动将持续至9月中旬。

从招聘计划来看，险企人才需求多样，但从很多迹象来看，金融科技类人才是各家险企招聘的重点。比如，新华保险信息技术部、研发中心共招聘包括需求分析岗、数据管理岗、核心业务系统维护岗等八类岗位，招聘人数和岗位数量超过其他部门。

由于IFRS17（《国际财务报告准则第17号——保险合同》）新会计准则在2023年实行，部分险企还招聘金融科技人才以进行IFRS17相关系统的建设等工作。新华保险部分岗位职责便包括制定、审核IFRS17相关的系统建设方案与计划；制定、审核IFRS17相关的系统测试方案与计划；财务类IFRS17相关应用系统技术支持、运营维护及数据维护等。

## 加快推进数字化转型

对人才的招聘，通常能反映出公司发展方向。业内人士认为，险企招聘金融科技人才符合保险行业的数字化转型趋势。

从实践来看，数字化转型已成为险企共识，各家险企不断推动数字化转型。比如，中再集团于7月25日发布数字化转型拓版图和路线图；人保健康于7月18日推出虚拟数字人。

“数字化转型是保险业未来发展的重大机遇。”中国保险行业协会副会长王玉祥日前表示，保险企业一方面要持续强化数字化思维和理念的转变，强化顶层推动，在转型推进中开拓创新，重点突破，持之以恒；另一方面要夯实数字化转型基础，充分借助人工智能等技术应用新突破夯实底层技术基础，服务保险业融入产业，推动保险行业高质量发展。

值得一提的是，部分险企将加快数字化转型作为下半年的重点工作之一。中国人寿表示，要在数字化转型上持续发力；中国人保表示，要更加突出创新驱动，加快构建“保险+服务+科技”的保险新商业模式，持续推动产品创新，着力强化科技创新，深化体制改革创新。

## 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	1841.73	1857.07	1838.92	1845.43	1848.80	3.16	0.17
中证商品期货价格指数	1385.94	1397.49	1383.82	1388.72	1391.26	2.38	0.17
中国国债期货收益指数10年期	121.408	121.557	121.337	121.462	121.509	0.178	0.15
中国国债期货收益指数5年期	112.257	112.395	112.246	112.351	112.373	0.143	0.13
中国国债期货收益指数2年期	105.634	105.692	105.629	105.666	105.676	0.047	0.04
中证中金商品指数	-	-	-	3233.21	-	6.13	0.19

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=（收盘价-昨结算）/昨结算\*100%  
注2：中证中金商品指数涨跌幅=（收盘价-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	1347.12	1359.13	1343.94	1344.81	-1.01	1350.12
易盛农基指数	1620.03	1633.03	1615.51	1616.61	-2.14	1622.31

## 券商积极布局绩优上市公司

● 本报记者 胡雨

近期，包括北交所公司在内的A股上市公司2023年半年报陆续发布。除公司业绩变动外，券商等市场重要机构的持股情况也是市场关注重点。截至7月27日中国证券报记者发稿时，多家绩优上市公司的前十大股东名单中出现了券商身影。

## 多家公司股东现券商身影

东方精工日前披露了2023年半年报。作为一家聚焦高端智能装备制造方向的上市公司，东方精工2023年上半年实现归母净利润2.06亿元，同比增长39.10%。从公司披露的前十大股东情况看，截至6月30日，中信证券合计持股1243.56万股，持股比例达到1%。值得关注的是，中信证券是在今年二季度新入围东

方精工前十大股东序列的。

结合当前上市公司披露的2023年半年报，一些券商的重仓股陆续浮现。Wind数据显示，截至7月27日发稿，东方精工、万通液压、民士达、藏格矿业前十大股东序列中均出现了券商的身影，涉及的券商包括中信证券、招商证券、中信建投证券、开源证券等。

万通液压、民士达均为北交所上市公司，其券商股东也都是在今年二季度新入围前十大股东序列的。截至6月30日，江海证券持有万通液压96.98万股股份，为公司第十大股东，持股比例为0.81%；开源证券持有民士达152.68万股股份，为公司第五大股东，持股比例为1.04%。

从基本面情况看，万通液压、民士达在今年上半年均实现净利润同比增长。主要从事液压油缸研发、生产和销售万通液压，上半年实现归母净利润3610.55万元，同比增长

86.12%；主营芳纶纸及其衍生品研发、生产和销售民士达，上半年实现归母净利润4002.65万元，同比增长49.09%。

## 看好绩优股及业绩改善方向

从上述券商重仓股风格看，券商偏爱上半年业绩增长的标的。当下，聚焦半年报绩优公司成为不少券商推荐的布局思路。

广发证券策略研究首席分析师戴康认为，稳增长政策渐进式出台有利于A股向更低估值区域寻找业绩线索。在维持2023年A股“修复市”判断的同时，戴康建议后续配置可关注五条主线：一是地产、券商；二是资本开支和存货增速位于底部、收入已经改善的行业，如家电、家具、纺织服装；三是具备出口韧性的行业，如通用机械、汽车及零部件、商用车；四是数字经济AI+方向的光模块，以及

AI赋能提估值的环节，如游戏、广告营销；五是“中特估-央企国企估”方向的油气开采、炼化。

记者梳理发现，一些标的尽管上半年业绩出现下滑，但其券商股东在二季度仍然加仓。截至2023年6月30日，藏格矿业前十大股东中有3位都来自券商，中信证券、招商证券、中信建投证券分别为藏格矿业第八、九、十大股东，持股数量分别为1776.61万股、1615.80万股、1222.84万股。藏格矿业上半年归母净利润同比下滑，但与一季末数据相比，中信证券、招商证券在今年二季度选择继续加仓。

对于藏格矿业，不少券商在研究报告中仍对其未来价值给予肯定，主要原因是公司二季度业绩出现环比改善。光大证券分析师赵乃迪表示，考虑到公司锂钾铜资源储量丰厚，锂钾主业在稳产基础上逐年高产，叠加新增产能落地放量可期，看好藏格矿业的长远发展。