

“鹰派”点阵图惊扰市场 美联储加息周期存变数

当地时间9月20日,美国联邦储备委员会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维持在5.25%至5.5%区间不变,符合市场预期。此外,当日美联储发布的点阵图释放出了明显鹰派信号,给美股市场带来冲击。国际机构和专家预计,美联储加息周期可能仍将维持一段时期,美股等资产面临压力。

● 本报记者 张杭河

美通胀仍处于高位

美联储在当天发表的声明中说,近期指标表明美国经济活动持续稳步扩张,就业增长有所放缓,但依然强劲,通胀仍处于高位。家庭和企业信贷条件收紧可能会影响经济活动、就业和通胀,影响程度尚不确定。

声明指出,在确定进一步收紧政策的程度时,美联储将考虑货币政策的累计收紧程度、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后程度,以及经济和金融发展。美联储将继续减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券,坚定致力于将通胀率恢复至2%的目标。

美联储当天还发布了最新一期经济前景预期,将今明两年美国经济增长预期分别上调至2.1%和1.5%,将今明两年失业率预期分别下调至3.8%和4.1%。预计剔除食品和能源价格后的核心通胀率分别为3.7%和2.6%,仍高于2%的通胀目标。联邦公开市场委员会多数成员认为,今年联邦基金利率目标区间或升到5.5%至5.75%。

美联储主席鲍威尔在会后举行的新闻发布会上表示,美联储准备在适当的情况下进一步提高利率,并将利率维持在一个限制性水平,直到确信通胀正朝着目标水平持续下降。如果经济如期发展,联邦公开市场委员会成员预计,截至年底联邦基金利率的适当水平将在5.6%。

美联储当日公布的点阵图显示,多数美联储官员继续保留年内还会有一次加息的预期,而2024年过半的利率点位已经跑到5%上方。美联储对2024年底的联邦基金利率预期为5.1%,较6月点阵图预计的4.6%高50个基点;对2025年底的联邦基金利率预期为3.9%,较6月预期3.4%高50个基点;对2026年底的联邦基金利率预期为2.9%。美联储预计,此后长期联邦基金利率预期为2.5%,与6月预期持平。

“鹰派”点阵图给美股市场带来冲击,当日美股三大指数尾盘跳水;黄金和原油价格纷纷走低;债券收益率上升,2年期美债收益率创2006年以来新高;美元指数强势拉升,由跌转涨。

加息周期未结束

专家表示,从最新形势看,美联储加息周期未结束。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭表示,目前对年底联邦基金利率的预测意味着今年年内还会有一次加息。但更令人担心的是有关2024年底联邦基金利率预测的变动。6月的点阵图预测,2024年底联邦基金利率将为4.6%,这意味

着四次降息。而9月的点阵图预测,2024年底联邦基金利率中位数将为5.1%,这意味着2024年只会发生两次降息。长远而言,联邦基金利率保持相当高的水平,出乎市场意料。未来将面临更多政策不确定因素,市场或将更加波动。

FXTM富拓首席中文市场分析师杨傲正表示,从宏观背景看,美国通胀再次加速,6月CPI同比上涨3%,7月和8月涨幅反弹至3.2%和3.7%。美联储保持鹰派意在防止通胀上行压力继续抬头。此次会议声明和鲍威尔的讲话传达的信号是,美联储将“逐次会议”作出决定,“准备在适当的情况下进一步加息”。换言之,本轮加息周期远未结束。

市场短期将现波动

近日,多家国际机构表示,金融市场短期将现波动。赵耀庭表示,预计市场短期内会出现波动,小盘股及周期股将会跑赢大盘;投资级别债券及高收益债券将有强劲表现;国际资产,尤其是新兴市场,表现将优于美国资产。

瑞银财富管理表示,在风险资产中,关注更具防御性的行业和新兴市场股票。在固定收益方面,看好优质债券,包括美国国债、投资级公司债券、机构不动产抵押贷款证券、市政债券和可持续债券。

工银国际首席经济学家程实表示,近日隔夜美债利率趋势上行,10年期美债收益率再创新高,这反映了市场正在接受美联储维持高利率政策的事实,2024年上半年美联储降息的概率进一步降低。在年内剩余的议息会议中,鲍威尔若明确支持政策利率保持高位且持续模糊针对降息时间的讨论,美债高位震荡的时间或延长,美元保持强势的周期亦会延长。

花旗集团策略师表示,最新资金流向数据表明,投资者正在为以科技股为主的纳斯达克100指数进一步下跌做准备。纳指期货上周继续吸引看跌资金,空头仓位有所增加。标普最新数据显示,美联储大幅加息显著提高了再融资成本,今年前8个月,多达69家美国企业债务违约,比2022年同期增长176%。

结合起来,强化服务实体经济、服务居民财富管理、履行社会责任、提高党建工作质量的政治责任担当,切实把主题教育成果转化成为攻坚克难、干事创业的强大动力。”燕文波说。

践行金融责任担当 推动高质量特色化发展

在投行业务方面,华金证券践行金融责任担当,为实体经济提供有力的金融支撑。燕文波表示,华金证券坚持投行股权主题特色,聚焦专精特新“小巨人”企业,持续推进北交所IPO策略。同时,深耕战略区域,扎根大湾区,探索“投行+招商+投资”多元服务模式。

华金证券持续推进绿色金融,创新特色品种。燕文波介绍,华金证券成功发行全国首单碳中和绿色保障房ABS、无锡首单储架式ABS等;形成并坚持以优质区域高评级债券为主的展业模式,债券业务排名上升趋势明显。

在资管业务方面,华金证券实施特色化产品线的双轮战略布局,推动高质量特色化发展。燕文波表示,华金证券投资业务以“公募REITs、可转债为代表的特色产品线”双轮战略布局取得了一定成绩。

在以公募REITs资产为投资标的的资产管理另类投资业务上,区别于多

券商认为

美联储政策对中国资产影响趋弱

● 本报记者 周璐璐

尽管美联储9月议息会议按兵不动,但点阵图释放的“鹰派”信号仍惊扰海外金融市场。在业内人士看来,全球市场对今年内美联储再加息一次已有预期,无论本次美联储加息与否,对各个市场都只能产生短期的影响,权益资产的长期表现仍取决于各国的经济表现。随着中国稳经济政策陆续落地生效,港股与A股有望企稳回升。

外围因素影响有限

受“鹰派”点阵图冲击,当地时间9月20日,美股三大指数尾盘集体跳水。9月21日亚太交易时段市场担忧情绪浓厚。不过,在业内人士看来,外围因素对中国资产影响有限。

中国银河证券策略团队负责人杨超表示,美联储在9月议息会议上选择跳过加息,未来加息预期增强对各国权益资产走势均有所压制。需要注意的是,权益资产的长期表现取决于各国的经济表现。也就是说,当下美联储是否加息,对包括A股、港股等在内的权益资产的影响有限。

“无论本次美联储加息与否,对金融市场都只能产生短期的影响。”方正证券分析师赵伟坦言,无论美联储9月加息还是11月加息,美联储紧缩的政策周期都进入尾声阶段,政策从紧缩向宽松转变是必然的,美元及美债收益率继续上行的空间有限。这意味着,全球流动性由紧转为边际效应改善,这对高风险

市场有利,港股中期有望继续上行,外在因素也将有利于A股的中长期走势。

此外,中国一系列稳增长和活跃资本市场的政策会有效提振市场信心,抵御外围干扰。中信证券宏观与政策首席分析师杨帆表示,近期活跃资本市场改革动作频频,反映出监管层呵护市场的决心,预计后续其他政策组合拳有望加快落地、提振市场信心。她预计,新一轮资本市场改革重心或从融资端逐步转移到投资端。

A股中期走强趋势未改

当前中国资产正经历震荡走势。展望未来,业内人士表示,看好中国资产前景,A股中期走强趋势未改。

杨超表示,随着美联储加息周期进入尾声,以及中国稳经济政策陆续落地生效,港股与A股有望企稳回升。在赵伟看来,外在因素对A股的影响已经不大,对短期走势有影响,中长期走势则主要靠A股的内生动力。“以时间换空间。当A股穿越震荡周期后,‘市场底’仍值得期待,中期走强的趋势不会改变。”赵伟说。

投资策略方面,杨超建议,关注业绩优良的细分消费领域、受益于国际能源价格上涨带动的上游能源板块以及具有高成长性的科技制造业相关标的。赵伟建议,底部震荡之时应以挖掘结构性机会为主。操作上,轻指数、重个股,逢低关注医药、军工、新能源汽车、有色、化工材料板块。

黔北村小书声琅琅 “平安力量”播撒希望

● 本报记者 胡雨

将视线从繁华的珠江三角洲移到群山环绕的黔北,对着革命老区遵义一寸寸放大,这座海拔超过1500米的小学方才露出些许模糊的身影,直到推开泛着铁锈的大门,听到琅琅的读书声和塑胶球场上的欢笑,学校的轮廓和承载着孩子们走出大山的愿景逐渐清晰。

日前,中国证券报记者随平安证券股份有限公司相关工作人员来到贵州省遵义市习水县东皇镇坭井小学及附近另一所村小中山小学的第二年,伴随着新一轮爱心捐赠活动而来的,是开展支教课程等一系列更持久、也更广泛的扶助。

不“躺平”校长建设村小

占地4012平方米,覆盖小学一至六年级外还设有学前班;近100名师生中,六成来自少数民族;有八名教师和一位负责营养午餐的专职厨师……对于学校的一草一木,校长黄绍凯如数家珍。不过,回忆起这所学校最初的模样时,黄绍凯说:“最开始完全不是这样。”

2014年,黄绍凯临危受命调任坭井小学,映入眼帘的除了一座还算完整的教学楼,便是堆砌地乱七八糟的建筑材料、没有硬化的校园广场、没有围墙保护的“开放式操场”。在硬件设施缺乏的同时,农村小学撤点并校的浪潮也席卷到坭井小学所在的大坝村,不少人都认为这所学校难以避免。

“我只说一句话,我不管学校拆

活动。今年年初,平安证券发起“暖心空调捐赠”项目,捐赠的空调覆盖了包括坭井小学在内的两所学校所有班级及教师办公室,同时开启的还有通过为学校捐献饮水机、提升学生饮水安全的“乡村安全饮水计划”。

“我们与习水县因乡村振兴而结缘,操场和捐赠物资凝聚着平安证券四千多名同事对习水革命老区师生的关心和祝福。”郑霞称,“平安证券会竭尽所能,把后续的帮扶工作做实、做到位。”

除直接捐赠物资补充教学“硬实力”之外,开展系列支教活动也是包括平安证券在内的证券机构在教育帮扶领域发力的方向。在湖北省团风县、河北省平泉市等地的对口帮扶学校,平安证券近年来已先后组织6批超30人次的支教队伍,开展英语、音乐、美术、少儿财商等课程,为乡村教育振兴添砖加瓦;通过联合深圳市罗湖区义工联下属的“星星学堂”,平安证券也在关爱特殊儿童方面发挥着自身的光和热。

此次活动,平安证券在带来数十台用于教学的笔记本电脑同时,还安排干部提前做足功课,与坭井小学的学生一起度过一堂足球课和一堂地理课。

架起希望之桥

“好球!”平安证券法律合规部执行总经理向涛引导坭井小学的五六个孩子拿下一粒进球,博得一阵欢呼。细心的向涛还和另一位支教老师——平安证券经纪业务事业部联席总经理姜学红一起当教练,给孩子们讲解了足球比赛的基本知识。



爱心捐赠活动嘉宾与坭井小学学生合影

本报记者 胡雨 摄

不拆,只要存在一天,我就得履行我的职责。”黄绍凯并没有选择“躺平”,而是扎根在这所学校直到今日。在争取到一家上市公司、一家基金会和习水县政府三方合计160万元的资金扶持后,坭井小学渐渐有了新面貌;随着今年平安证券兴建的多功能足篮一体化球场投入使用,坭井小学才真正“五脏俱全”了。

平安证券工会主席、新闻发言人高睿对记者表示,平安证券选择帮扶时会优先考虑革命老区,以及条件艰苦、更需要援助的学校。“好钢用在刀刃上!经过实地调研走访,最终我们选择了位于高海拔山区、以少数民族孩子居多的坭井小学和中山小学,作为我们在习水县的教育帮扶对象。”

据悉,为进一步响应“一司一县”帮扶倡议,在与习水县政府于2022年签署帮扶合作协议后,平安证券还与当地教育部门开展合作,持续改善当地乡村学校办学条件。“在国家的政策支持下,以及社会爱心企业、人士的关心下,孩子们的营养午餐足够填饱肚子,也有了宽敞明亮的教室和标准的球场,学习条件和生活条件都在持续改善。”习水县教育局三级主任科员陈长林说。

做实做细乡村助学

9月15日下午,平安证券副总经理郑霞一行来到坭井小学,除对学校进行回访外,也开启新一轮爱心捐赠

记者从业绩的课程表看到,除语文、数学、英语等基础课程外,也有科学、体育与健康、综合实践、美术、音乐等课程。对于球场的建成,不唯分数论的黄绍凯感触颇深:“新时代对学生的要求不是考了多少分,而是综合能力。隔壁学校就有热爱体育的学生一路披荆斩棘最终入选国家队,我就拿这个例子给学生讲,对自己的特长和兴趣爱好勇于付出,也会有收获。”

记者了解到,除坭井小学外,2022年8月,平安证券在湖北省团风县和河北省平泉市设计建造了两个高标准多功能篮球场,能同时满足学校开展足球(五人制)和篮球课程,得到了学校师生的热烈欢迎;公司爱心球场项目被第二届中国资本爱心公益论坛评选为“乡村振兴优秀案例”,公司还获评河北省平泉市政府“捐资助学先进单位”。

镜头转向室内,生动活泼的地理课正在进行,平安证券PMO办公室总经理尚晓歌正带着孩子们俯瞰他们生长的贵州和美丽的中国,并借助视频直观地将贵州的山山水水展现在孩子面前。

“你们为老师介绍了你们的家乡,老师也特别想跟你们分享老师所在的城市,希望有一天你们能来深圳看望老师。”尚晓歌介绍着深圳的发展历史、知名地标建筑和企业,也为这些身在黔北的山区孩子打开了通向外面更广阔世界的窗户。

华金证券党委书记、总裁燕文波：

坚持党建引领 推动公司可持续发展

● 本报记者 徐昭 周璐璐

“党的二十大对金融工作的重大决策部署,进一步明晰了金融企业前进目标和努力方向。”华发集团金融产业集群旗下企业华金证券党委书记、总裁燕文波日前接受中国证券报记者专访时表示,华金证券坚持党建引领,充分发挥党组织在经营管理中的领导作用,围绕“党建业务共建、党建业务融合”工作思路,力求把企业经营和党建工作紧密衔接、有机结合起来,力求把党的组织优势转化为推动公司可持续发展的源动力。

党建业务融合 把主题教育成果转化成为动力

今年以来,华金证券党委指导各支部组织开展了一系列跨条线、跨部门的党建业务融合主题活动。

燕文波介绍,一方面,通过参观红色展馆和“大国重器”,进一步增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”;另一方面,在活动中穿插头脑风暴式的交流研讨,凝聚行业文化共识,提升业务赋能力度,推动公司经营管理工作再上新台阶。

“华金证券将把开展主题教育同全面贯彻落实党的二十大精神紧密结合起来,同做好公司各项经营管理工作

结合起来,强化服务实体经济、服务居民财富管理、履行社会责任、提高党建工作质量的政治责任担当,切实把主题教育成果转化成为攻坚克难、干事创业的强大动力。”燕文波说。

践行金融责任担当 推动高质量特色化发展

在投行业务方面,华金证券践行金融责任担当,为实体经济提供有力的金融支撑。燕文波表示,华金证券坚持投行股权主题特色,聚焦专精特新“小巨人”企业,持续推进北交所IPO策略。同时,深耕战略区域,扎根大湾区,探索“投行+招商+投资”多元服务模式。

华金证券持续推进绿色金融,创新特色品种。燕文波介绍,华金证券成功发行全国首单碳中和绿色保障房ABS、无锡首单储架式ABS等;形成并坚持以优质区域高评级债券为主的展业模式,债券业务排名上升趋势明显。

在资管业务方面,华金证券实施特色化产品线的双轮战略布局,推动高质量特色化发展。燕文波表示,华金证券投资业务以“公募REITs、可转债为代表的特色产品线”双轮战略布局取得了一定成绩。

在以公募REITs资产为投资标的的资产管理另类投资业务上,区别于多

数投资机构以战略配售投资为主,华金证券资管产品持仓规模中80%以上通过二级市场投资,且管理资金为长期机构资金,规模超过29亿元,契合公募REITs长期投资、价值投资理念。在以可转债为特色的“固收+”系列产品方面,致力于深耕可转债领域。通过配置不同比例的可转债资产的多重策略组合,同时注重在产品成立初期的收益积累、回撤及净值波动的管控,构建“向上有弹性,向下有支撑”的特色“固收+”产品,由底层固收资产提供相对稳健收益,可转债资产在风险可控的基础上贡献弹性收益空间。

打造“ETF生态圈” 产业资源赋能深度研究

在财富管理业务方面,华金证券结合自身的情况打造良性健康的“ETF生态圈”。

据了解,华金证券财富管理业务将ETF的财富管理和机构经纪业务作为战略发展的重点,结合哑铃式的全产品体系,以及专业化的财富管理投资研究服务,联动公募基金、私募基金和资管机构,共同打造了基于ETF及多元资产配置财富管理生态圈。

“通过持续的生态建设,华金证券在业内逐步树立了‘买ETF,来华金;

寻Alpha,来华金;选好资产,来华金’的品牌,并不断完善客户服务体系。2022年度金融产品保有规模同比增加86%,其中非货ETF产品保有量同比增加168%。”燕文波说。

在研究领域方面,华金证券建立产业资源赋能深度研究的优质服务。

燕文波表示,秉承“华金研&销团队-产业资源赋能深度研究”的研究理念,围绕科技、智造和总量等重要方向,华金证券打造有独特产业资源和市场定价能力的卖方研究团队,为各业务提供强有力支撑,并赋能控股股东所在集团业务矩阵。

华金证券还打造了新股特色研究项目。新股团队依托新股全覆盖,挖掘新股投资亮点、帮助资本市场充分认知公司价值,力争成为实业与资本市场价值沟通的桥梁。在新股二级市场投资方面,华金证券研究所在上市新股中精选具有长期投资价值的公司进行深度分析与持续跟踪,致力于从上市初期便对质优新股进行价值提示,伴随质优新股共同成长。

展望未来,燕文波表示,华金证券将进一步围绕“党建业务共建、党建业务融合”工作思路,努力践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化核心价值观,着力打造专业化、有特色、竞争力强、风险控制良好的金融服务商,为推动中国资本市场高质量发展贡献力量。

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	1941.23	1941.34	1911.68	1912.22	1927.56	-29.14	-1.50
中证商品期货价格指数	1449.66	1449.74	1427.59	1428.00	1439.45	-21.76	-1.50
中国债期货收益指数10年期	121.245	121.495	121.245	121.453	121.441	0.155	0.13
中国债期货收益指数5年期	112.014	112.157	112.014	112.135	112.124	0.110	0.10
中国债期货收益指数2年期	105.483	105.546	105.473	105.530	105.535	0.057	0.05
中证中金商品指数	—	—	—	3382.96	—	-43.79	-1.28

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

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	1335.01	1338.51	1319.11	1320.48	-16.28	1329.94
易盛农基指数	1610.53	1612.96	1590.81	1591.08	-21.58	1602.34