

美债收益率飙升 搅动全球资产价格



新华社图片

10月9日,10年期美债收益率仍处高位。“双节”长假期间,美债收益率更是大幅飙升至近16年新高,海外市场因此波动剧烈,大类资产价格普遍下跌。

业内人士表示,美国国债是全球各类投资者的重要配置资产之一,其利率水平的波动,不仅会对各国债券市场造成影响,对股票、商品、外汇等各大类资产的定价也会有举足轻重的作用。短期来看,10年期美债收益率仍有进一步冲高的可能性。但美债长期收益率走高或导致美国经济“硬着陆”风险,美股可能有很大的下跌空间。对A股市场而言,建议多关注A股边际变化而不是美债。

● 本报记者 连润

美债收益率上行

10月9日,10年期美债收益率仍处高位。英为财经数据显示,截至中国证券报记者发稿时,10年期美债收益率报4.70%。此外,美国时间10月6日收盘,2年期美债收益率收报5.08%,5年期美债收益率收报4.75%,30年期美债收益率上行2个基点至4.96%。

美国劳工部日前公布数据显示,9月美国非农业部门新增就业人数为33.6万,

远超外界预期的17万人,也超出此前12个月26.7万人的平均水平。受此影响,10月6日,10年期美债收益率一度升至4.89%,创近16年以来新高。

浙商证券研究报告表示,以7月末为起点,10年期美债收益率由3.9%升破4.8%,累计上行幅度近90个基点。

美债收益率为何狂飙?浙商证券首席经济学家李超分析,本轮美债收益率

上行主要由实际利率驱动,而非通胀预期。短期美国财政阶段性“闯关成功”,“宽财政与紧货币”政策支撑的经济韧性得以延续,美国经济可能在高利率环境下延续强韧性,长期经济增长预期上修驱动中性利率上行,推动10年期美债收益率向上。

业内人士表示,美国政府日益庞大的借贷需求导致的美债供需变化也是推高

美债收益率的主要原因。中金公司研究报告称,如果美联储为抗通胀而保持高利率,未来十年美国政府利息支出或显著上升,这意味着美国财政融资需求增加,美国国债供给将增多。与此同时,随着美联储“缩表”深化,欧央行加息,日本央行有望退出负利率,国内和海外买家对于美债的需求边际下降,两股力量叠加,导致美债期限溢价扩大,收益率走高。

影响大类资产定价

展望10年期美债收益率走势,李超表示,短期来看,10年期美债收益率仍有进一步冲高的可能性,有可能突破5%并逐步抹平与2年期美债收益率的倒挂幅度。中期来看,促使美债收益率拐头的潜在因素将主要来自两大方面:一是财政支出力度,如果2024财年预算明显受阻,将破坏美国韧性;二是金融稳定风险,美国国债收益率快速上行或将使得3月美国银行风险重现,金融风险倒逼货币政策转向可能驱动美债收益率下行。

东海证券研究报告分析,美国就业率缓慢降温的状态仍在持续,10月美国CPI如果走高,美联储仍有重启加息的可能性,美国就业的韧性可能推动长债收益率在未来较长时间维持高位。

谈及美债收益率对大类资产的影响,中金公司固收首席分析师陈建恒表示,美国国债利率波动,不仅会对各国债券市场造成影响,对股票、商品、外汇等各大类资产的定价也会有举足轻重的作用。

美债利率上行,对黄金市场的影响明

显。Wind数据显示,截至记者发稿时,美元指数仍处于106高位,10月3日,该指数一度升至107.35;COMEX黄金为每盎司1866.3美元,长假期间一度跌至每盎司1823.5美元。“美债收益率的突破上行以及美元指数走强”导致资金做空黄金,CFTC投机净多仓已经转为罕见的净空仓状态,ETF持有量持续流出,使得黄金价格出现下行。”上海东证期货研究报告称。

此外,有策略师表示当前仍看空风险

资产。原因在于,美债长期收益率走高或导致美国经济“硬着陆”风险增大,美股可能有很大下跌空间。

对A股市场影响,天风证券建议多关注A股边际变化而不是美债。通胀保值美国国债(TIPS,即美债实际利率指标)与A股的相关性,主要体现在每一次TIPS短期快速上行时。但中期维度来看,A股走势取决于基本面,与TIPS并不直接相关。因此,美债利率飙升对当前位置的A股更多的是短期影响。

A股放量震荡 机构称四季度市场有望修复

● 本报记者 吴玉华

10月9日,A股市场震荡调整,上证指数跌破3100点,创业板指跌破2000点。近1700只股票上涨,超过60只股票涨停,资金情绪谨慎,沪深两市主力资金净流出超70亿元,仅交易1个小时的北向资金净流出近75亿元。

分析人士认为,积极因素逐渐积累,风险因素相对有限,四季度A股市场有望迎来修复行情。

A股震荡个股活跃

10月9日,是A股10月首个交易日,A股市场震荡调整。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.44%、0.03%、0.26%。

9日A股成交额超7700亿元,较节前有所放量,其中沪市成交额3026.62亿元,深市成交额4673.26亿元。个股表现活跃,整个A股市场共有1697只个股上涨,超过60只股票涨停,下跌股票数为3456只。

从盘面上看,消费、地产、金融等板块调整,宁德时代、中国中免、牧原股份、上海机场、五粮液等一批白马股创年内新低。题材股表现抢眼,消费电子代工、汽车配件、液冷服务器等题材板块爆发。申万一级行业中,汽车、电子、煤炭行业涨幅居前,分别上涨2.14%、1.03%、0.92%;社会服务、商贸零售、房地产行业跌幅居前,分别下跌3.53%、2.57%、2.32%。

汽车板块中,博俊科技以涨停价收盘,上声电子涨逾15%,恒勃股份、天龙股份、飞龙股份、圣龙股份、赛力斯、江淮汽车等涨停。电子板块中,弘光科技、格林精密、歌尔股份、欧菲光等多股涨停。

融智投资基金经理夏风光表示,长假后市场未能走出开门红,但是盘中探底后企稳回升,积极信号明显。

7700亿元

9日A股成交额超7700亿元,较节前有所放量,其中沪市成交额3026.62亿元,深市成交额4673.26亿元。

资金情绪谨慎

资金面上,资金情绪表现谨慎。Wind数据显示,9日沪深两市主力资金净流出73.59亿元,为连续5个交易日净流出,其中2238只股票出现主力资金净流入,2821只股票出现主力资金净流出,沪深300主力资金净流入超21亿元。

汽车、电子、医药生物行业主力资金净流入金额居前,分别净流入14.67亿元、11.07亿元、7.95亿元。通信、传媒、非银金融行业主力资金净流出金额居前,分别净流出17.83亿元、16.49亿元、13.72亿元。

个股方面,歌尔股份、江淮汽车、智飞生物主力资金净流入金额居前,分别为7.18亿元、6.17亿元、4.57亿元。精伦电子、中贝通信、牧原股份主力资金净流出金额居前,分别为5.61亿元、3.92亿元、3.33亿元。

此外,Wind数据显示,9日仅交易1个小时的北向资金净流出74.60亿元,其中沪股通资金净流出35.89亿元,深股通资金净流出38.71亿元。

夏风光表示,9日因台风下午2点才开始交易的北向资金显著流出,导致市场盘中走势出现反复,但大盘终究还是扛住了压力。

关注阶段性及结构性机会

Wind数据显示,截至9日收盘,万得全A滚动市盈率为17.29倍,处于历史底部区域。中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示,虽然海外市场尤其是美债冲高对全球风险资产表现带来一定影响,但国内消息面整体平稳且有结构亮点,节后A股整体表现相较全球市场有望显现相对韧性。四季度仍将是政策发力的重要时间窗口,关注阶段性及结构性机会。

“展望四季度,积极因素逐渐积累,风险因素相对有限,预期扭转驱动行情蓄势待发。”中信证券联席首席策略分析师裘翔表示,从配置策略来看,把握节奏至关重要,建议按照顺周期、科技、白马板块分三个阶段布局。

“四季度A股市场有望迎来修复行情。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,一是中国经济压力最大的时候已经过去,四季度基本面对望继续修复;二是近期海外机构纷纷上调中国经济预期,四季度来自外流出的压力有望缓解甚至逆转;三是四季度也是市场展望未来的窗口;四是资本市场呵护举措已在提振市场信心,推动资金面供需格局持续好转;五是各项政策落地见效,四季度政策进一步加码依然可期。

夏风光认为,对于四季度的行情保持乐观预判,随着积极信号的浮现,市场转强是值得期待的。

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	结估价	涨跌 涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1882.14	1892.44	1863.80	1868.27	1875.25	-45.74 -2.39
中证商品期货价格指数	1405.53	1413.22	1391.84	1395.17	1400.39	-34.16 -2.39
中国国债期货收益指数10年期	121.358	121.477	121.310	121.370	121.406	0.024 0.02
中国国债期货收益指数5年期	112.047	112.168	112.047	112.080	112.107	-0.022 -0.02
中国国债期货收益指数2年期	105.525	105.540	105.493	105.499	105.514	-0.026 -0.02
中证大宗商品指数	-	-	-	3398.11	-	-94.57 -2.78

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(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	结估价
易盛农期指数	1344.98	1349.52	1335.33	1337.56	-4.31	1341.99
易盛农基指数	1605.49	1612.2	1590.8	1594.57	-17.17	1600.22

以“四同”文化为公司发展蓄势赋能

● 本报记者 徐昭 周璐璐

“华安证券一直以来高度重视企业文化建设,在30多年创业史中沉淀了以艰苦奋斗、真抓实干、奋勇争先为内涵的‘创新创业精神’。”华安证券党委书记、董事长章宏韬近日在接受中国证券报记者专访时说。

在章宏韬看来,华安证券发展到了“逆水行舟用力撑,一篙松劲退千寻”的关键阶段,加强企业文化建设具有特殊的现实意义。“华安证券将企业文化作为核心竞争力,以党的旗帜为引导,围绕行业文化建设要求,打造‘同心、同济、同向、同行’的‘四同’文化品牌。”章宏韬说。

以党为旗帜 弘扬红色文化

求木之长者,必固其根本。

记者在采访中了解到,华安证券创新性地提出“有没有、在不在,实不实、好不好,能同心、可实践”十八个字基层党建工作要求,为党建工作设定层次目标、明确实现路径。具体而言,“有没有、在不在”聚焦党建工作基础性规范化要求;“实不实、好不好”聚焦党建工作特色化高质量要求;“能同心、可实践”聚焦党建工作凝聚作用和实质效果的要求,多管齐下,着力打好基层党建考核、党委巡察、包保联系、述职评议“组合拳”。

值得一提的是,华安证券以特色化思政品牌搭建党建工作路径。章宏韬称,华安证券不断探索适合自身的思想政治工作方式。一是搭平台,公司与安徽师范大学建立思政工作校企合作机制,通过建立“思政大讲堂”“员工心灵家园”等载体开展理想信念教育、三观教育、心理健康教育等。二是建机制,公司定期开展青年员工培养情况调查,依托“思政大讲堂”,为青年员工持续提供思想上的指导、行为上的引导、心灵上的辅导。三是强队伍,公司建立起以党务干部、宣传干部和群团干部为主体的思想政治工作队伍。近年来,思政工作队先后开展宣讲270多场,推动公司思政工作不断向纵深延伸。

以人民为中心 树立责任文化

华安证券秉持“服务大众、情系民生”的企业使命,不断创新服务模式,以更有温度、更高质量的金融服务交出“金融为民”新答卷。

这张“金融为民”的新答卷是如何书写的?

章宏韬表示,一方面,华安证券充分发挥在研究、基金、投行、普惠等方面的专业优势,助力产业发展。

华安证券发挥“产业+研究”优势,着力打造战略性业务研究,助力区域内产业发展。例如,华安证券携手国家高端智库、中国宏观经济研究院及著名产业专家等在关键领域推进研究和合作,建立跨行业的协同研究机制,为政府相关部门提供决策支撑,不断丰富卖方研究附加值。

华安证券发挥“产业+基金”优势,围绕安徽省“三地一区”建设,助力打造全省“基金丛林”。章宏韬举例称,依托安庆市岳西县获批全国首批民用无人机空试验基地优势,华安证券私募基金子公司华安嘉业助力当地培育打造无人机产业,目前有8家企业已投产或即将投产。

对于发挥“产业+投行”的优势,章宏韬表示,公司强力推进省府“迎客松行动”上市行动计划落实落地,“十四五”以来,公司累计完成IPO项目4单,合计募资23.33亿元,完成再融资7单,合计募资112.37亿元,完成并购重组项目2单;完成债券承销118只,合计承销规模599.66亿元。

此外,华安证券还发挥“专业+普惠”优势,持续加大对民营中小企业服务力度,多管齐下服务专精特新中小企业。

另一方面,华安证券持续深化ESG管理,切实履行社会责任。

章宏韬表示,华安证券着力加强ESG治理,关注责任投资理念,推动正面筛选、负面剔除、ESG因子整合等责任投资策略在投资业务中的应用,并积极参与绿色债券投资和影响力投资,在追求经济效益的同时兼顾社会、环境效益。

华安证券深入践行国企责任担当。华安证券设立华安证券公益基金会,结对帮扶安庆市岳西县青天乡,制定帮扶方案、计

划,设立300万元产业扶持基金、100万元教育基金、100万元大病救助基金,为“一司一县”对口帮扶岳西县首次发行城投企业债6亿元。华安证券还实施了“安徽师范大学华安证券奖助学金”项目,捐赠30万元资助100名家庭经济困难、品学兼优大学生。

以客户为根本 端正服务理念

在章宏韬眼中,改善客户体验是“无止境”的提升客户价值要“全方位”,维护客户权益更要“守初心”。

章宏韬表示,华安证券持续推进数字化转型,即围绕“一个顶层设计(金融科技规划)+三个平台体系(智能投资服务平台体系、综合业务管理平台体系、金融数据支撑平台体系)”开展,打造智慧金融,发挥数字运营优势。华安证券深入贯彻“活跃资本市场,提振投资者信心”的重要部署,落地落实证监会一揽子政策举措,助力交易机制优化,例如,落实减税降费政策、支持适度融资融券、加强程序化交易行为管理。

“成就客户事业是公司的使命。”章宏韬表示,在促进共同富裕的大背景下,华安证券坚持做大规模、做专特色、做深区域、做强服务,全面开展财富管理转型,构建以客户为中心的综合金融服务体系,真正做到“服务大众的专业财富管理机构”和“服务新兴产业的创新型投行”,打造一个综合化高质量的金融服务平台。

华安证券坚持合规诚信经营,不断提升客户服务水平。据章宏韬介绍,华安证券加强中小投资者合法权益保护工作,牢固树立大投保理念,将投保投教投服工作与公司各业务各环节紧密结合,打造投资者教育、适当性管理、投资者投诉处理三道“防护墙”,提供投保全链条、一站式服务,华安证券国家级投教基地连续多年获评全国“优秀”等次。

与员工共成长 增强人才理念

谈及公司人才管理,章宏韬表示,华安证券“打造双通道,夯实硬实力”。

华安证券将党管人才与市场化用人相

统一,围绕人才强企战略制定“十四五”人才工作规划,将人才与科技、资本、文化并列为公司四大核心竞争力,确立人才在各类生产要素中的核心地位。

具体而言,华安证券借鉴国际投行职衔制度,在省属企业集团公司层面率先推进全员MD职级管理改革,建立职级和职务并行的双通道发展体系,“能力+责任+岗位价值”的多维度薪酬评价机制,德能勤绩廉全面评价的考核体系,进一步完善人力资源管理的“四梁八柱”。通过实施MD职级制度,促进人岗相配、绩效挂钩、能上能下、优胜劣汰的机制形成。华安证券还着力实施“十百千”人才工程,干部队伍的知识结构、专业结构和年龄结构得到显著优化。

同时,在华安证券内部讲好创业史,共画同心圆。

章宏韬表示,华安证券紧抓“4321”战略重点,开展公司志编修工作,将促进员工成长等内容纳入公司发展共识,构建企业文化内生“软实力”,并不断推动“软实力”转化为“硬指标”。同时,用一条看得见、摸得着、干得来的红线画出一个全公司创新创业的同心圆,让全体员工真正感到在公司党委领导下有预期、有获得、有成就、有尊严。此外,激励员工要弘扬创新精神,强化全体员工的责任感、使命感、归属感,努力将学习成果转化为“拼搏奋进,永争一流”的强大力量,在创新创业浪潮中焕发新活力。

华安证券积极践行荣誉观,弘扬正能量。“公司压紧压实合规管理责任,结合自身情况建立起一套多层次的合规管理制度体系。”章宏韬称,华安证券扎实开展“合规管理建设年”活动,印发专门工作方案统筹推进重点任务,全体员工签订廉洁从业承诺书,组织编制制度汇编并积极开展合规培训、制作微电影、征文活动等,营造人人讲合规、处处要合规、事事做合规的良好氛围。

展望未来,章宏韬表示,华安证券将牢牢抓住企业文化这个“牛鼻子”,坚持“十四五”战略发展方向,拉高标杆,奋勇拼搏,努力在新的赶考路上交出更加优异的答卷,在新时代新征程上奋力谱写华安证券高质量发展新篇章。