

美债警报拉响 全球资产震荡



视觉中国图片

10月23日，美国10年期国债收益率盘中突破5%，为2007年7月以来高点。专家表示，短期内美债收益率大概率会保持高位运行，并可能对全球金融市场产生广泛影响。其中，美股波动和调整压力或有所上升，黄金在冲高后或将维持震荡行情。

● 本报记者 连洵

美债收益率飙升

英为财经数据显示，10月23日，截至中国证券报记者发稿时，10年期美债收益率报5.012%，盘中最高冲至5.013%，创2007年以来新高。Wind数据显示，10月16日至20日当周，10年期美债收益率累计大涨约30个基点。平安证券首席经济学家钟正生分析，驱动近期美债收益率飙升的原因主要包括：美国经济数据表现好于

预期；供需方面，美国国债供给增多，而主要海外持有者连续减持美债，使得美债供需失衡；此外，巴以冲突增加了国际能源市场供给的不确定性，增加油价上涨风险，继而令海外市场通胀预期有所反弹。

“本轮美债收益率上行的核心原因依然是经济增长和供给。”中金公司研报指出，宽财政政策下，美国

政府部门信用扩张“兜底”私人部门风险，导致财政收支压力增加，推升偿付压力和利率水平。

美债收益率快速上升，还受到美联储主席鲍威尔发表偏“鹰”讲话的影响。10月19日晚，美联储主席鲍威尔发表了11月议息会议前关键讲话。他表示，美联储将在下次会议上继续“按兵不动”，但也强调，如果政策制定者

看到经济增长强劲的进一步迹象，就有可能再次加息。截至10月21日，期货市场数据显示，到明年1月前，美联储至少再加息一次的概率为26.0%。

目前，其他期限的美债收益率也处于高位。英为财经数据显示，截至记者23日发稿时，2年期美债收益率报5.13%；5年期美债收益率报4.93%；30年期美债收益率报5.16%。

扰动全球市场

美国国债收益率触及逾16年来的最高水平，也给大类资产表现及全球金融市场运行增添新的不确定性。美债波动和调整压力有所上升。钟正生分析，当前美股估值不低，随着美债收益率上升，股债性价比将下降；经济与政策不确定性上升，可能抑制股票市场风险偏好。还有专家认为，美债收益率上升对企业财报的打击，以及美股“七大巨头”涨势衰退，

也将遏制美股上涨动能。

美元指数或保持相对强势。“近期地缘政治风险上升、油价上行压力加大，削弱欧洲、日本等非美经济体经济增长动力，可能进一步推高美元指数。”钟正生说。Wind数据显示，截至10月23日记者发稿时，美元指数报106.27，10月3日最高冲至107.35，创2022年12月以来新高。

黄金价格方面，钟正生表示，虽

然近期地缘政治风险上升，短期令金价上扬，但如果地缘冲突没有超预期扩大，那么未来黄金价格可能更受美债实际利率及美元指数影响。“美债收益率的上行令金价承压，强势美元背景下，金价也缺乏进一步上行的动能。”他说。

东吴证券石化行业首席分析师陈淑娟认为，中东地缘政治风险持续，避险需求对黄金价格形成支撑，

预计短期金属价格整体维持震荡行情。此外，10月16日至22日当周，海外工业金属价格涨跌不一，预计短期金属价格受风险偏好影响将承压，整体维持震荡行情。

东方金诚研究发展部分分析师白雪预计，美债收益率冲高将冲击美国金融市场和金融体系，加剧金融体系薄弱环节的动荡风险，美国区域中小银行“爆雷”现象可能还将重现。

短料保持高位运行

美国政府债券收益率飙升影响极为广泛，何时见顶、未来走势显得尤为关键。

天风证券首席固定收益分析师孙彬彬复盘1983年以来美联储六轮完整加息周期发现，美债收益

率在大多数情况下高于最后一次加息时联邦基金利率。关于见顶时间，美债收益率通常较最后一次加息提前1至3个月见顶回落，而10年期美债又同步或领先2年期美债1个月左右。

“预计10年期美债收益率的高点将会达到或接近最后一次加息时联邦基金利率位置。最后阶段的走势仍不确定，总体取决于宏观预期是否稳定。”孙彬彬说。

钟正生预测，未来一段时间，美

债收益率可能继续运行在近期高位区间。中信证券首席经济学家明明则表示，由于美国经济韧性较强，预计美联储降息时点至少延后至2024年，短期内10年期美债收益率或继续在4%以上高位运行。

机构称A股估值偏低 市场迎布局时点

● 本报记者 吴玉华

10月23日，A股市场震荡下跌，三大指数均跌逾1%。个股表现不佳，超4700只股票下跌，近40只股票跌停。资金情绪谨慎，沪深两市主力资金净流出288.69亿元。

分析人士认为，当前A股估值处于底部区域，与2022年两次底部相近，积极因素正在积累，从中长期看当前是较好的买点。

持续调整

10月23日，A股市场继续调整。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别下跌1.47%、1.51%、1.69%。

23日，因香港重阳节假期，北向资金暂停交易，A股成交额超7200亿元，出现小幅缩量。个股多数下跌，整个A股市场共有473只个股上涨，下跌股票数为4788只，近40只股票跌停。

从盘面上看，行业板块全线调整。申万一级行业中，综合、电力设备、有色金属行业跌幅居前，分别下跌3.06%、2.96%、2.95%；跌幅较小的食品饮料、国防军工、银行行业分别下跌0.35%、0.50%、0.71%。

近期市场持续调整，中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，市场在国内外因素综合影响下延续调整，前期强势板块也出现补跌现象。一是海外环境仍承压，全球地缘局势冲突加剧，美债利率持续走高；二是投资者对积极信号的边际变化反应偏淡，对风险及不利因素关注偏高。

资金谨慎

资金面上，资金情绪仍谨慎。Wind数据显示，23日沪深两市主力资金净流出288.69亿元，为连续15个交易日净流出，其中1418只股票出现主力资金净流入，3650只股票出现主力资金净流出；沪深300主力资金净流入超74亿元。

行业方面，申万一级行业中，仅有国防军工行业出现主力资金净流入，净流入金额为0.30亿元。其他行业板块均出现主力资金净流出，计算机、电力设备、电子行业主力资金净流出金额居前，分别净流出34.97亿元、33.14亿元、25.94亿元。

个股方面，欧菲光、中国卫通、荣科科技、中际旭创、三维通信主力资

金净流入金额居前，分别为5.99亿元、3.89亿元、3.07亿元、2.51亿元、2.26亿元。江特电机、四川长虹、东方财富、中兴通讯、润和软件主力资金净流出金额居前，分别为5.85亿元、5.33亿元、4.17亿元、4.08亿元、3.61亿元。

资金层面情绪持续谨慎，而从估值上看，Wind数据显示，截至23日收盘，万得全A滚动市盈率为16.34倍，处于历史底部区域。中信建投证券首席策略官陈果表示，万得全A和沪深300当前隐含风险溢价均处于较高水平，达到7年来90%分位水平。从历史上看，如此高的隐含风险溢价水平意味着当前权益资产性价比比较高，从中长期看是较好的买点。当前A股估值处于底部区域，与2022年两次底部相近。

积极因素积累

对于当前市场，李求索表示，历史经验显示投资者对积极因素反应偏弱，绩优蓝筹及强势板块的补跌往往是市场下跌行情末期的非理性现象，四季度市场仍有阶段性及结构性机会。

“A股投资者悲观情绪已步入极值区域，积极因素正在积累，节奏依然至关重要。”中信证券联席首席策略分析师袁翔表示，首先，经济数据再次被确认，三季度经济数据超出市场预期，预计四季度继续呈现改善趋势，价格性因素导致当下经济改善趋势和投资者体感存在差异。其次，短期资金面偏紧，地方特殊再融资债发行节奏和规模明显超预期，预计央行会加大投放应对资金压力，短期仍有降准降息可能。再次，美债利率对市场行情仍有制约，短期美国部分经济数据依然强劲，但景气预期指标均开始走弱，年内美联储再次加息概率不大，静待美债供需关系改善推动长端利率走弱。最后，市场出清速度加快，白马及红利低波板块调整有望释放场内资金。

“随着外围扰动逐渐消退、缓和，叠加国内基本面和盈利企稳回升、政策呵护加速落地、流动性逐步改善等积极信号进一步确认，当前市场到了一个有中中长期性价比的布局时点。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示，参考历史经验，不管是“市场底”之后的底部反转，还是四季度开启的年末行情，景气占优的方向都更有可能成为主线。

8月末券商场外衍生品 存续规模为22995.79亿元

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从券商人士处获悉，中国证券业协会、中证机构间报价系统股份有限公司近日在业内通报了最新一期场外业务运行情况。数据显示，2023年8月，证券公司场外衍生品业务新开展规模9046.35亿元，环比上升7.33%；截至8月末，存续规模为22995.79亿元，较上月末环比下降0.28%。

数据显示，8月场外期权业务新开展规模3342.25亿元，较上月减少408.17亿元，环比下降10.88%；截至8月末，存续规模13979.15亿元，较上月增加56.09亿元，环比上升0.40%。

8月收益互换业务新开展规模5703.10亿元，较上月增加1026.37亿元，环比上升21.95%；截至8月末，存续规模9016.64亿元，较上月末减少119.69亿元，环比下降1.31%。

自2013年证券公司试点场外衍生品业务以来，国内衍生品市场迅速

发展。从业务集中度来看，存续规模较大的前五家券商在收益互换、场外期权中的全行业占比分别为67.64%、58.51%，业务集中度较高。

券商跨境场外衍生品业务方面，数据显示，8月，新开展初始名义本金约4502.49亿元。其中，收益互换3837.44亿元，场外期权662.51亿元，信用衍生品2.54亿元。从资金方向来看，新开展南向交易2949.05亿元，北向交易1553.44亿元。

从存续规模看，截至8月末，未了结初始名义本金7401.42亿元，较上月末减少141.26亿元。其中，收益互换存续规模4596.92亿元，场外期权存续规模2767.92亿元，信用衍生品存续规模36.58亿元。

券商跨境衍生品业务近年来发展迅猛。分析人士认为，券商开展跨境业务可以服务实体经济境外融资需求，满足境内居民的财富管理和全球资产配置需求，拓宽收入来源；同时，可以顺应金融机构国际化发展趋势，分散单一市场风险。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1883.99	1887.53	1864.04	1869.18	1874.89	-19.17	-1.02
中证商品期货价格指数	1404.13	1406.77	1389.26	1393.10	1397.35	-14.29	-1.02
中国国债期货收益指数10年期	121.078	121.173	121.048	121.119	121.137	0.179	0.15
中国国债期货收益指数5年期	111.821	111.915	111.805	111.898	111.887	0.171	0.15
中国国债期货收益指数2年期	105.316	105.363	105.311	105.358	105.347	0.089	0.08
中证中金商品指数	—	—	—	3293.45	—	-18.93	-0.57

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%

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	1276.77	1280.11	1266.01	1267.85	-22.54	1271.98
易盛农基指数	1523.08	1524.98	1510.18	1510.79	-26.76	1514.74

华宝证券党委书记、董事长刘加海：探索推进党建引领文化建设

● 本报记者 徐昭 周璐璐

为深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，持续推进形成“合规、诚信、专业、稳健”行业文化，中国证券业协会在今年4月发布《树立证券行业荣誉观的倡议书》。华宝证券党委书记、董事长刘加海近日在接受中国证券报记者专访时表示，华宝证券作为央企国企，积极探索推进党建引领文化建设，认真践行行业文化理念和行业荣誉观，为公司实现高质量发展凝聚强大精神动力。

以强化理论学习 指导公司高质量发展

记者在采访中了解到，华宝证券持续以强化理论学习指导公司高质量发展实践。

据刘加海介绍，华宝证券致力于服务实体经济和助力居民财富增长，着力打造两个平台，一个是产业生态圈的产融结合平台，另外一个则是科技赋能的财富管理平台。产业生态圈的产融结合平台是成为聚焦绿色产业的研究型、资本型投行专家，服务实体经济，满足产业客户的金融需求。科技赋能的财富管理平台是成为科技赋能、创新驱动、高效运营的特色财富管理机构，满足全

市场客户的财富管理要求。

“在当前复杂多变的外部形势下，面对艰难繁重的改革发展任务，作为一名共产党员，作为国有企业的党员、干部，我们使命光荣、责任重大，要坚持运用党的创新理论观察时代、把握时代、引领时代，把握发展机遇，赢得历史主动。”刘加海说，华宝证券实现高质量发展既是贯彻落实上级党委的部署要求，也是实现可持续发展的内在要求，要坚持把学习调研与推动强化理论学习指导公司高质量发展实践紧密融合起来，通过开展调查研究切实解决公司发展中的实际问题，确保达成经营发展任务目标。

据悉，华宝证券已建立了党委会“第一议题”学习、中心组学习、党支部主题党日等理论学习机制，通过强化理论学习，用党的创新理论滋养初心、引领使命，坚持服务实体、坚持金融报国，更好地指导公司高质量发展实践。

将党的领导融入公司治理

华宝证券坚持将党的领导、党的建设融入公司治理。通过党建进章、党建工作责任制实施办法等，明确了公司党组织在公司治理中的职责作用。

刘加海告诉记者，华宝证券持续完善“三重一大”决策相关制度文件，

制定了公司重大事项决策权责清单，梳理明确了100余项重大事项的决策主体及其决策流程，逐步形成了“权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡”的公司治理机制。公司各党支部围绕中心工作积极开展“党员示范、结对进步”主题活动、党组织共建活动，在助推公司改革发展过程中发挥好战斗堡垒作用。

值得一提的是，2022年，“合规教育与廉洁教育协同开展”“完善资产管理业务交易风险管理及应急机制”等十个项目荣获华宝证券2022年度“优秀党建示范项目”。“这些项目有效推动了公司经营发展、文化建设等工作开展。”刘加海说。

2023年，在主题教育开展期间，华宝证券各党支部紧密结合中心任务和日常工作，开展以“一支部一特色”为主题的党支部品牌创建活动，进一步激发党支部创新动力，增强党组织凝聚力和战斗力。

加强公司廉洁文化建设

华宝证券深刻认识到推动廉洁文化建设是不断实现“三不”一体推进战略目标的重要举措，同时也是证券公司“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化的集中体现，是合规和廉洁展业