

# 月初资金面罕见吃紧 央行大额逆回购投放呵护市场流动性

◎记者 张欣然

近两日的资金面打破了往常月初转松的规律，反而持续呈现收敛态势，带动短端债券品种调整。为呵护市场流动性，中国人民银行从净回笼转为净投放资金，连续两日在公开市场进行大额逆回购操作。

由于9月存在较多回笼市场流动性的因素，引起投资者对后续资金面的担忧，在多位业内人士看来，9月下旬能否降准或成为影响资金面的重要因素。目前资金面波动在正常范围之内，市场不必过度担忧。

## 央行罕见月初大额回笼

以往月初央行以小额逆回购投放净回笼资金为主，可近两日央行罕见开启大额逆回购操作，业内人士分析认为，这是在应对近期资金面收紧。

截至9月8日收盘，DR007加权平均利率报1.8625%。资金面收紧也带动短端债券品种调整，1年期AAA级同业存单收益率从8月末的2.28%上行15个基点至2.43%，1年期国债收益率也从8月末的1.91%上行19个基点至2.1%。

在资金利率节节攀升的背景下，央行呵护之意明显。9月7日与8日，央行在公开市场分别实现净投放1210亿元与

2620亿元。

在此前发布的二季度货币政策执行报告中，央行表示，稳健的货币政策要精准有力，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，稳固支持实体经济恢复发展。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社融融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

## 多因素致月初资金面吃紧

月初资金面缘何“不松反紧”？业内人士分析称，这主要与9月信贷投放较好、政府债密集发行以及人民币汇率走势相关，而后期是否降准则成为市场资金利率的主要博弈点。

方正证券固定收益首席分析师张伟表示，进入9月，信贷投放或边际改善。一线城市“认房不认贷”政策落地会带动居民改善性和刚性住房需求阶段性释放。而且，存量房贷利率下降，也会减轻居民提前还贷的情况，预计9月以来按揭贷款投放边际改善。

另一方面，张伟表示，专项债发行提速，预计9月政府债券净融资规模将达到年内高峰，这会带动企业中长期贷款投放。“9月以来票据利率震荡回升，说明信贷或在边际改善。作为宽信用的主力，银行特别是大行，在信贷投放改善时会减少在货币市场资金融出，从而给资金面造成收紧压力。”

张伟说。

此外，人民币汇率市场波动也是影响境内资金面的重要原因。一位外汇交易员向上海证券报记者解释，近期人民币汇率出现波动，说明外部均衡压力加大，压降短端美国债利差有助于减少资本流出、稳定人民币汇率。“出于对维持汇率稳定的考虑，部分机构降低了降准预期，助推了资金利率上行情绪。”该交易员说。

## 能否降准成为市场博弈焦点

对于后续资金面走势，能否降准成为市场博弈的焦点。张伟表示，9月资金需求大，重点关注央行将如何对冲。如果央行降准对冲资金缺口，则9月中下旬资金面将保持平稳，如果央行采取加大逆回购投放来对冲资金需求，则资金面仍有收紧压力。

国泰君安证券研报称，市场对降准的预期较为充分，但降准时点和幅度也会影响银行间资金松紧的幅度。目前降准空间有限，当前降准大多配合置换MLF操作，以降低银行成本为目的，净释放资金有限。

一位券商自营投资经理也对记者表示，目前资金面波动在正常范围内，资金利率抬升主要缘于此前资金面一直处于宽松水平，市场并无实质转变以推升资金利率持续走高，对资金面不必过度担忧。

# A股三大指数缩量震荡 华为产业链逆势活跃

◎记者 孙越

周五，A股全天缩量震荡调整，三大指数均小幅下跌，科技类题材股逆势活跃。截至收盘，上证综指下跌0.18%，报3116.72点；深证成指下跌0.38%，报10281.88点；创业板指下跌0.35%，报2049.77点。个股总体上涨多跌少，沪深两市有超过2600只个股上涨。

资金面上，昨日沪深两市成交金额为6818亿元，较上个交易日减少850亿元。这是自8月22日以来沪深两市成交金额再度跌破7000亿元。

盘面上，科技股行情再起，华为概念股持续活跃，中英科技、四川九洲等超10只个股涨停；卫星导航概念股、光刻胶概念股也全天走强。下跌方面，游戏股、传媒股集体调整，电魂网络、中原传媒跌超9%。

## 华为概念股逆势活跃

昨日，华为概念股继续活跃，华映科技5连板，中英科技、四川九洲、荣联科技、高鸿股份等个股纷纷涨停。

消息面上，9月8日，华为终端官微宣布，华为Mate X5加入先锋计划，正式开启预订。与此同时，华为Mate 60 Pro+于10时08分正式发售。

据悉，与华为Mate 60 Pro相比，华为Mate 60 Pro+性能更加强大，采用丹青弧设计。作为全球首款搭载双星卫星通信的手机，支持天通卫星电话及双向北斗卫星消息。同时，搭载更强劲的后置主摄及超广角镜头，并支持全新的静谧通话功能。

财信证券表示，进入第三季度，市场已从上半年主题概念炒作风格转向业绩驱动逻辑，市场更关心业绩的实际兑现情况，华为产业链或将取代人工智能成为第三季度的科技主线。华为新机销售近期持续火热，将显著增厚华为产业链利润，可持续关注华为产业链后续发展情况。

## 光刻胶概念走强

光刻胶板块昨日也逆势走强，张江高科、百川股份涨停，容大感光收盘涨超6%，并于盘中创出历史新高。

容大感光9月5日在互动平台表示，公司的部分光刻胶产品可以应用于光伏行业。公司正在积极布局和拓展光伏行业市场。公司主要产品包括PCB光刻胶、显示用光刻胶、半导体用光刻胶等。

中金公司表示，下半年是智能手机等消费电子产品的传统销售旺季，华为和苹果等主流手机厂商将或已发布新的旗舰机型，可能带动半导体行业需求增加。

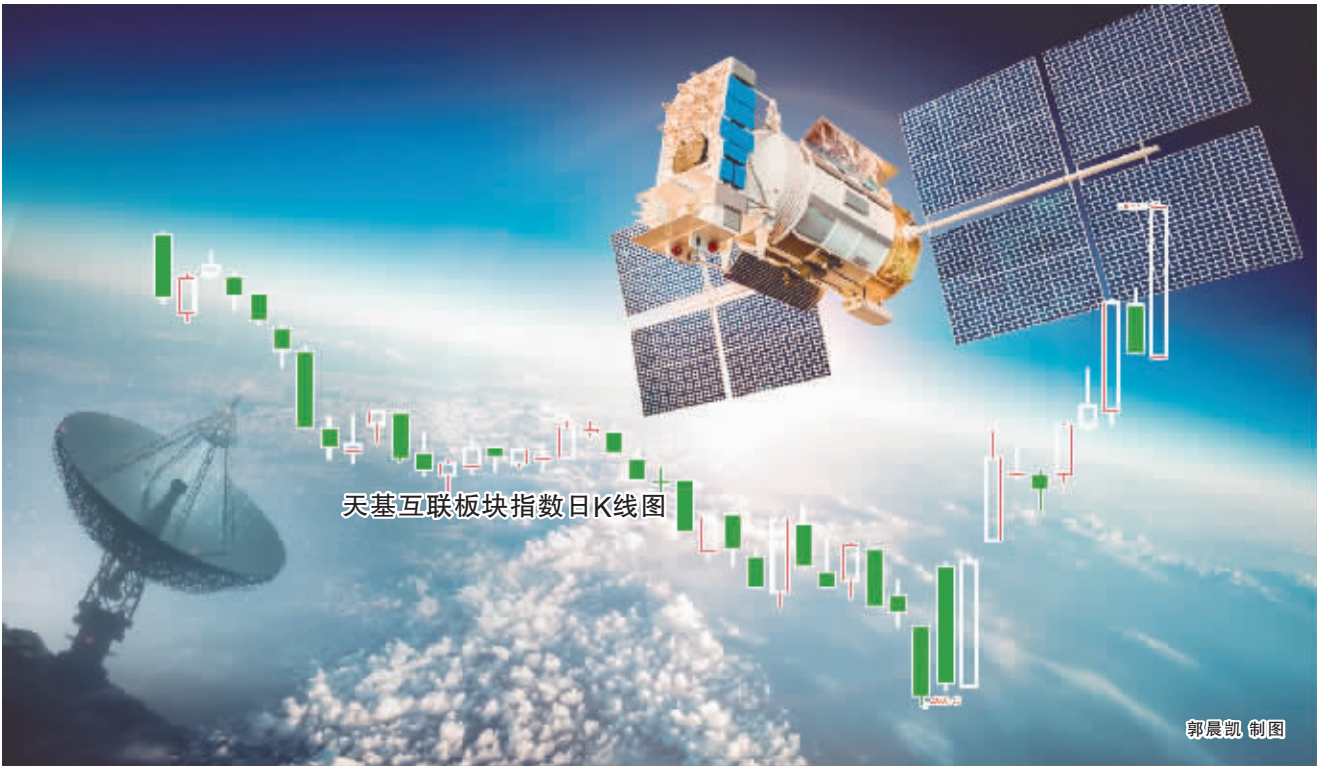
华金证券认为，光刻胶能够利用光化学反应，经过曝光、显影等光刻工艺，将所需微细图形从掩模版转移到待加工基片上。建议关注国内研发能力强、光刻胶产品通过验证且已进入半导体制造商供应链的龙头企业。

## 机构：A股将迎来估值修复

本周A股以震荡调整为主，上证综指周跌幅为0.53%，深证成指周跌幅为1.74%，创业板指周跌幅达2.40%。

国盛证券认为，近期A股市场调整的主要原因来自北向资金的扰动和牛熊转换期间的市场信心不足。随着稳增长政策密集出台，经济修复进程有望加速，增量资金有望陆续进场，关注量能同步放大水平。中信证券表示，8月出口增速为-8.8%，较上月回升5.7个百分点，高于市场预期。8月中国进口表现整体好于市场预期，上游原材料进口增速仍然较高。向后看，预计低基数的有利因素将为后续出口增速回升提供一定支撑。

在渤海证券看来，A股正迎来估值、业绩两端的行情推动，市场将在情绪恢复和业绩端逐步验证中迎来震荡上涨过程。行业配置方面，可重点关注：一是大金融和“地产业链”的家电家居、钢铁建材等板块的政策博弈性机会；二是成长板块有望接棒表现，可关注数据要素入表后的确权预期、AI维持高景气、华为新机热销等多重催化下的TMT板块。



# 震荡市“掘金”步伐不停 外资两周调研近200家A股上市公司

◎记者 王彭

尽管近期A股市场持续波动，但外资机构并未放慢其对A股上市公司的调研步伐。据统计，仅过去两周，便有143家QFII对177家上市公司进行调研，其中包括瑞银集团、新加坡政府投资有限公司、挪威央行投资管理公司、摩根士丹利投资管理公司等全球资管巨头，以及被称为“华尔街赚钱机器”的对冲基金Point72。

与此同时，多家外资机构也纷纷发表看多中国市场的观点。在他们看来，在经历了一段较长时间调整后，从全球资产配置角度来看，中国资产已经具备相对吸引力。

Choice数据显示，在8月28日至9月8日的两周内，共有143家QFII对177只A股展开调研。其中，迈瑞医疗最受关注，合计获得31家QFII调研。此外，立讯精密、双环传动、怡合达、安井食品等上市公司也颇受关注，分别获得18家、15家、15家和10家机构扎堆调研。

值得注意的是，这份调研名单上出现了不少全球资管巨头的身影。以全球知名主权财富基金新加坡政府投资有限公司为例，该机构在过去两周以路演、线上会议、特定对象调研、分析师会议等方式，调研了完美世界、中集车辆、金科环境、君实生物、思源电气、迈瑞医疗、珀莱雅等10家公司。

过去两周，瑞银集团调研了完美世界、大北农、云南白药、一汽解放、冰轮环境、君实生物、晶丰明源等21家公司；挪威央行投资管理公司调研了宁波银行、金盘科技、新希望、科华数据、TCL中环、立讯精密等7家公司；摩根士丹利投资

管理公司调研了京东方A、TCL科技、水晶光电等9家公司；加拿大年金计划投资委员会则调研了迈瑞医疗、华夏眼科、海大集团、怡合达等5家公司。此外，被称为“华尔街赚钱机器”的对冲基金Point72调研了宁波银行、埃斯顿、华中数控、麦格米特等12家公司。

从股价表现来看，获海外机构调研的个股近两周整体表现优于大盘，其中，步科股份过去两周涨逾30%，弘亚数控、艾力斯、华夏眼科涨幅均超过10%。从业绩表现来看，这些获得QFII调研的上市公司上半年大多实现净利润明显增长。其中，迈瑞医疗、立讯精密、晶盛机电、汇川技术上半年归属母公司净利润均超20亿元。

多家资管巨头近期纷纷表示，尽管A股市场短期出现波动，但结合估值及基本面来看，站在长远角度，中国资产对于全球资金仍具备相对吸引力。

全球最大资管公司贝莱德日前发布了2023年下半年投资展望。贝莱德基金首席投资官陆文杰表示，伴随经济活动逐步恢复，中国企业有望实现双位数的盈利增长。在经历了2021年以来的充分调整后，不少板块估值已经到达了颇具吸引力的位置。对比其他经济体，从全球资产配置的视角来看，中国资产具备相对优势和吸引力。

“站在当前时间点往后看1至2个季度，我们对A股市场的看法偏积极。”施罗德基金管理（中国）有限公司首席投资官安均称。他表示，当前A股整体估值处在历史低位，考虑到已经非常谨慎的盈利预期，市场似乎已经较为安全。站在中长期角度，看好经济转型相关的技术升级和消费升级方向。

# 美元指数持续走强 人民币汇率调整压力加大

◎记者 范子萌

人民币汇率连日来调整压力加大，走势牵动市场心弦。9月8日，在岸、离岸人民币对美元汇率双双创下2010年6月汇改以来新低。其中在岸人民币对美元汇率日内最低触及7.3478，贬值逾0.2%；离岸人民币对美元汇率最低一度跌破7.36关口，日内贬值超200点。

人民币汇率近期缘何持续走弱？这背后，一边是美元指数不断走强带来的被动贬值效应，另一边则是国内稳增长政策效应仍待显现。

美元指数本周一度突破105，刷新6个月以来高位。“近期，美国与非美国家经济与货币政策分化有所加剧，导致美元指数再度上涨。”中信证券首席经济学家明明表示，美联储加息预期有所抬升，而欧洲国家未来货币政策加息空间由于经济弱势会受到一定限制。

专家认为，由于短期美元指数或继续高位运行，人民币仍然面临间歇性的内外部压力。未来随着政策效应逐步显现，人民币进一步走弱的概率不大。

近期，包括政策性降息、房地产优化政策等稳经济措施在持续落地中。与此同时，稳汇率信号也在不断释放。日前，中国人民银行决定自9月15日起下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，业内人士解读认为，此举具有“维稳汇率市场预期”的重要信号意义。

基本因素决定了人民币汇率中期内具备内生性稳定的强基础。“人民币汇率将由震荡转向升值。”浙商证券首席经济学家李超表示，三季度人民币汇率受美联储9月议息会议决策影响或趋于震荡。四季度，随着国内宽松政策空间打开，相关举措逐步推进、落地，我国在基本面及货币政策预期两个方面均较为占优，将推动人民币汇率升值。

仲量联行中国区首席经济学家庞溟表示，跟踪观察人民币对一篮子货币汇率变动的CFETS人民币汇率指数可以发现，近一个月该指数出现明显的企稳回升态势。“这更能全面地反映出了人民币的价值变化。”上海证券报记者自中国外汇交易中心官网统计发现，CFETS人民币汇率指数由7月末的96.8升至最新的97.1，升幅0.34%，表明人民币对一篮子货币运行相对稳健。

同时，央行在汇率方面的工具储备依然丰富。“近期有关部门已经采取了上调跨境融资宏观审慎调节参数、发行离岸央票及国债、下调外汇存款准备金率等政策措施，加强对市场预期的有效管理和合理引导，未来政策工具箱里留存的工具选项依然较为充足。”庞溟表示。

权益360

知权 / 行权 / 维权

投资者教育园地

投服中心邮箱: qy360@isc.com.cn  
上证投资者家 edu.cnstock.com  
值得你信赖的投资专家智库  
邮箱: okxzl@ssnews.com.cn

# 交易软件莫“宕机” 筑牢经营“生命线”

## 一、案情概要

投资者A某日通过B证券公司移动交易软件进行股票交易时正遇到系统出现问题，导致委托单撤销全部失败，造成相关委托单全部成交，即买入股票C共1000股。投资者认为B证券公司交易软件故障导致无法正确进行股票交易，要求公司赔偿相关损失。前期投资者自行多次联系B证券公司处理纠纷，但B证券公司一直未能实质性解决问题，便向中证资本市场法律服务中心（简称“中证法律服务中心”）申请调解。

## 二、主要争议

投资者A认为，B证券公司移动交易软件当天长时间处于崩溃状态，其间投资者A多次登录手机客户端均无法正常工作。当天投资者A对股票C买入单已经全部发出撤销操作指令，但B证券公司交易软件未能成功执行撤销操作指令，造成投资者A股票账户买入股票C共1000股，该成交情况严重违背投资者A的交易指令和交易意愿。B证券公司应该赔偿交易损失共计约5万元。

B证券公司表示，投资者委托记录以及交易记录不在交易软件宕机期间，交易损失与软件故障无直接因果关系。因此投资者主张公司交易软件故障导致其无法正确操作股票交易的请求与事实不符。

双方主要争议点在于B证券公司交易软件宕机是否导致投资者A未能发出交易指令并造成交易损失。

## 三、调解过程

中证法律服务中心根据《中证资本市场法律服务中心调解规则》属地管辖原则将案件转办中证深圳调解工作站（以下简称“深圳工作站”）。深圳工作站接办案件后，立即按照调解程序选定调解员负责本案。调解员查阅双方提交的材料后，与申请人和被申请人进行了多轮沟通，听取双方陈述，分析案件情况和因果关系。

调解员认为：根据委托记录及成交记录，相关操作发生在B证券公司交易软件宕机期间，投资者交易损失与软件故障问题存在因果关系。

同时，调解员根据相关法律法规，向B证券公司工作人员说明，B证券公司发生信息系统故障事件，显示出其移动APP开发管理存在短板，系统升级改造中内控管理存在薄弱环节，系统运维人员操作规范性不足，未能建立有效的权限管理及复核机制。

在逐步调解过程中，调解员耐心沟通，讲法明理，释疑解惑，逐步引导双方回归合理预期，最终双方达成和解。

## 四、案例启示

本案是典型的证券交易代理合同之软件故障纠纷，通过本案，投资者与证券公司应当注意以下问题：

1.对于证券公司而言：（1）应当保障信息系统安全，持续改进和优化用户体验；加强重要信息系统建设统筹规划，充分了解系统架构及内部运行机制，强化研发、测试、上线、升级变更及运维管理；完善应急处置机制，保障关键岗位人员的专业水平和数量配置，确保信息系统安全平稳运行。（2）在交易软件故障发生时，应当做好实时精细化监控，准确定位故障，快速应急处置，确保业务正常连续进行。

2.对于投资者而言：如遇到股票交易软件故障事宜，首先应当及时对交易情况和交易损失进行证据留存，便于后续维权；其次应当尽快更换其他操作方式进行股票交易，减少交易损失。（中证中小投资者服务中心）

中国平安  
PINGAN  
平安保险

# 中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

| 投资账户名称     | 2023-8-31 |        | 2023-9-1 |        | 2023-9-4 |        | 2023-9-5 |        | 2023-9-6 |        | 2023-9-7 |        | 投资账户设立时间    |
|------------|-----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-------------|
|            | 买入价       | 卖出价    | 买入价      | 卖出价    | 买入价      | 卖出价    | 买入价      | 卖出价    | 买入价      | 卖出价    | 买入价      | 卖出价    |             |
| 平安发展投资账户   |           |        | 5.4665   | 5.3594 | 5.4971   | 5.3894 | 5.4769   | 5.3696 | 5.4758   | 5.3685 | 5.4305   | 5.3329 | 2000年10月31日 |
| 平安保证收益投资账户 |           |        | 2.3604   | 2.3142 | 2.3608   | 2.3146 | 2.361    | 2.3148 | 2.3611   | 2.3149 | 2.3613   | 2.315  | 2001年4月30日  |
| 平安基金投资账户   |           |        | 5.9527   | 5.836  | 6.0087   | 5.8909 | 5.9628   | 5.8459 | 5.9761   | 5.859  | 5.894    | 5.7785 | 2001年4月30日  |
| 平安价值增长投资账户 |           |        | 2.6207   | 2.5694 | 2.6196   | 2.5683 | 2.6196   | 2.5683 | 2.6182   | 2.5669 | 2.616    | 2.5648 | 2003年8月28日  |
| 平安精选权益投资账户 |           |        | 2.1672   | 2.1245 | 2.2056   | 2.1624 | 2.1805   | 2.1378 | 2.1832   | 2.1404 | 2.1518   | 2.1097 | 2007年9月13日  |
| 平安货币投资账户   |           |        | 1.7283   | 1.6945 | 1.7296   | 1.6948 | 1.7289   | 1.695  | 1.729    | 1.6951 | 1.7291   | 1.6952 | 2007年11月22日 |
| 平安天基优选投资账户 | 1.1015    | 1.1015 | 1.1032   | 1.1032 | 1.1075   | 1.1075 | 1.1058   | 1.1058 | 1.1048   | 1.1048 |          |        | 2008年8月1日   |

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供