

■ 证券行业文化建设高管谈

华鑫证券董事长俞洋：

服务“双碳”战略 丰富券商文化建设绿色内涵



新华社图片

在行业文化建设过程中，华鑫证券有限责任公司（简称“华鑫证券”）紧跟时代步伐和国家战略部署，着眼本源，与时俱进。“数字化金融与绿色金融的有机结合将是未来证券行业发展的突破口。”日前华鑫证券董事长俞洋在接受中国证券报记者专访时表示。

俞洋表示，将在公司风险管理文化中，注重绿色担当和文化使命。在公司资金投入和文化方向拓展上，深度布局具有绿色文化基因的产品，真正意义上体现证券公司行业文化的引领作用。

● 本报记者 徐昭 林倩

传承母公司绿色基因

自“双碳”目标提出后，全社会和全行业逐步形成共识，各市场主体将“双碳”目标作为文化建设的重要组成部分，陆续付诸行动。

证券行业作为资本市场的重要金融中介和市场主体，利用其专业优势、资本优势和信息优势，分别通过各种形式积极参与到助力“双碳”目标的战略行动中，以便更好地服务实体经济。如建立健全各自的绿色金融投融资体系；积极参与碳市场和碳金融基础设施的建设；通过将绿色金融元素纳入文化体系，从管理到业务开展，再到产品创设都融入绿色金融文化元素。

俞洋表示，华鑫证券一直注重丰富证券行业文化建设的内涵，在践行文化建设过程中不断与业务拓展进行深度融合。随着国家进一步将碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，以及证券行业大力开展文化建设，给华鑫证券丰富企业文化建设带来了新的机遇。

“其实，华鑫证券早就传承了母公司上海仪电集团的绿色基因，在公司行业文化建设中潜移默化地融入了绿色生态文明的元素。”俞洋表示，公司的“合规、诚信、专业、稳健”文化理念，蕴涵了ESG理念，更蕴涵了绿色理念。如专业这一理念，就与母公司上海

仪电集团的智慧交通、智慧照明和智慧建筑中蕴涵的节能、环保和生态有关，带有明显的绿色基因。

华鑫证券在企业文化建设过程中开展了一系列的绿色金融研究和业态布局，取得了较好的社会影响力。特别是自去年以来服务系列“双碳”目标的助力工作，紧紧围绕公司文化理念展开，突出专业性、责任性和引导性。在助力“双碳”目标实现的研究中，更加注重公司企业文化建设，突出绿色文化建设的责任担当。

“服务智慧城市建设，是华鑫证券

的母公司上海仪电集团的使命。”俞洋表示，智慧城市建设包含了智慧建筑、智慧交通和智慧照明，节能环保和社会责任的特征明显，蕴涵了丰富的绿色元素。华鑫证券依托上海仪电集团平台和集团在智慧城市解决方案及信息技术产业的核心能力，逐步涉及绿色回收体系、绿色金融支持、绿色产业园区、绿色能源供应等产业绿色转型升级规划，以助力实体经济。

借助母公司绿色产业优势，华鑫证券在园区转型、产城融合方面积累相关合作经验，围绕碳达峰、碳中和目标与集团深度合作，联合对接重点客户，加强金融服务实体模式的落地性。

扛起绿色金融研究大旗

华鑫证券是一家十分注重企业文化建设的公司。俞洋介绍，华鑫证券在文化建设过程中，始终秉持四个“深度融合”和四个“有机结合”原则，坚持将文化建设与公司治理、发展战略、发展方式、行为规范深度融合，将文化建设与人的全面发展、历史文化遗产、党建工作要求、专业能力建设有机结合。

“华鑫证券具备完备的文化理念体系，力争发展成为专业化、有特色、竞争力强、风险控制良好的科技创新

型金融服务商。”俞洋表示，以人为本、客户至上、专业专注、创造价值是华鑫证券的核心价值观。华鑫证券通过全面的人才培养体系、坚持以客户为中心的工作部署、走专业化特色化的实践道路、建立合规诚信的风险控制体系，逐步将企业的文化理念、文化内涵传递并影响公司员工的行为习惯和思想观念，输出成为文化品牌。“双碳”战略作为国家中长期重大发展战略已经作为华鑫证券文化建设进程中突出

体现的方向，在公司内树立绿色金融文化理念助力“双碳”战略目标。

华鑫证券积极把握绿色金融的发展机遇，积极尝试做绿色金融理念和业务发展的先行者。

俞洋说，早在2018年，华鑫证券就开展了绿色债券市场的发展研究，由公司研究部门开展的“绿色债券市场发展和投资选择”专题报告，通过内部流程专发每一位公司员工进行绿色金融的专业普及。据了解这是当年证券

公司全行业最早开展绿色金融业务的专题研究。

随着碳达峰、碳中和目标提上日程，华鑫证券积极布局“双碳”研究。在2021年上海市金融学会青年课题申报立项竞争中，华鑫证券送报的课题《资本市场助力“碳达峰、碳中和”目标实现的路径和机制研究》喜获立项，华鑫证券是诸多金融机构中少数获立项的券商，也是极少数以“双碳”为选题获立项的金融机构。

搭建绿金文化建设平台

在绿色金融文化理念的指引下，华鑫证券管理层不是被动等待，而是主动寻找合作和业务机会。

2020年9月12日，华鑫证券与南京中研绿色金融研究院签署了战略合作协议，“华鑫证券—中研绿金绿色金融研究中心”正式揭牌成立。中研绿色金融研究院是全国第一家致力于绿色金融领域研究的专业化、股份制智库平台。

“这是国内首家券商主动试水绿色生态文明工作，也是国内首家券商尝试在投行业务工作中植入绿色生态文化的元素。”俞洋表示，目前在战略合作框架协议下，双方合作开展已经卓有成效，在发挥各自的专业优势过

程中，合作模式正走向深入，特别是相关绿色金融合作的成果，在社会上的影响越来越大。

目前，华鑫证券和南京中研绿色金融研究院已经共同编制了系列上市公司ESG指数，影响逐步扩大。2020年度，在江苏省绿色金融年度峰会上，中研—华鑫上市公司ESG系列指数正式发布，表明华鑫证券在业务合作过程中，绿色文化的责任担当开始见成效。该系列指数包括“中研华鑫上市公司ESG100指数”“中研华鑫上市公司ESG金融20指数”“中研华鑫上市公司ESG化工20指数”。2021年，华鑫证券和南京中研绿色金融研究院对指数体系进行了迭代升

级和完善，对评价指标和数据来源进行了更新，并将系列指数扩容到钢铁行业领域。

2021年，华鑫证券制定了关于长期主义发展的八项原则，其中包含了“将ESG理念融入投资框架，主动履行资产管理机构的社会责任。”

华鑫证券子公司华鑫投资专注于股权投资，布局包括垃圾发电在内的绿色环保等产业。

华鑫证券在践行绿色文化的同时，不断采用开放的态度，从高管到基层员工积极开展与同行间的绿色金融文化交流，将同行的先进绿色文化建设经验带回公司，通过流程进行宣导和学习。

金光闪闪还是黯然失色 机构激辩国际金价走势

● 本报记者 李莉 马爽

近一个月以来，国际黄金期货价格走势颇为纠结，围绕1800美元/盎司窄幅震荡。对于黄金价格后市走向，各机构之间产生较大分歧。有机构认为，2022年金价或延续弱势表现；也有机构持相反态度，认为2022年金价将“金光闪闪”。

窄幅波动

COMEX黄金期货价格自11月16日创下阶段新高1881.9美元/盎司之后，便快速回落，随后持续围绕1800美元/盎司窄幅波动。截至12月23日记者发稿时，报1807.1美元/盎司。

对于近期金价高位回落的走势，物产中大资本研究院赵晓君向中国证券报记者表示，11月以前，市场认为美联储的货币政策无法应对目前美国高通胀，因此美国实际利率再度探底，黄金价格显

著反弹。不过，在美国公布通胀数据后，市场预期发生转变，且随后美联储官员发表了一系列应对通胀的决心，使得实际利率反弹，黄金价格因此应声回落。

按照以往经验，每年最后一个月和新年伊始是黄金的消费旺季，据黄金财富研究院院长葛辉介绍，近两个月不少黄金龙头品牌加工企业都是加班加点在赶工，出货量显著增加。Darin Newsom Analysis总裁纽森指出，过去5年和10年的季节性规律表明，金价通常在8月和9月见顶，12月初至新年前几个月期间会出现新一轮上涨。

然而，当前已步入旺季的金价并没有出现亮眼走势。对此，东证期货贵金属研究院徐颖表示，目前金价处于盘整状态，对于美联储的紧缩预期已经有充分定价，黄金出现止跌回升的走势。今年以来在美国经济强劲复苏和货币政策收紧的大背景下，黄金表现较为疲弱，叠加人民币升值，国内金价已经跌至接近疫情

前的水平。后市下跌的空间相对有限，黄金最差的时候可能已经过去。

后市研判存分歧

对于国际金价后期走势，机构分歧较大。荷兰银行预测，2022年可能出现金价灾难式行情。荷兰银行高级外汇和贵金属策略师Georgette Boele预计，金价将在2022年底跌至1500美元/盎司，并在2023年底降至1300美元/盎司。

2021年以来，美联储的货币政策推动美国股市连创历史新高，许多分析师表示，这对金价构成了不利影响。赵晓君认为：“短期来看，明年上半年美国仍然面临比较强的退出量化宽松和加息预期，无论是名义利率还是实际利率都倾向底部回升，通胀在去年的高基数下有望高位回落，这些都不利于黄金在明年的表现。”

渣打银行则持相反态度，该机构认

为在美联储紧缩计划的不确定性消除之后，黄金是时候“发光”了。渣打银行贵金属分析师Suki Cooper表示：“金价或在美联储明年首次加息后开始走强。”

盛宝银行大宗商品策略主管Ole Hansen同样看好黄金未来走势，他认为美联储失去对通胀控制的可能性将支撑金价2022年表现，预测明年金价会升至2000美元/盎司以上，并创历史新高。

对于美国本轮加息预期，东证期货徐颖认为，美国财政刺激消退后经济边际增速回落，而通胀压力非常高，尤其是核心通胀上行趋势还未结束，资产价格估值处于高位。如果美联储货币政策转向并通过加息抑制通胀，需求将会承压，而通胀回落缓慢，金融市场的波动也会增加，加息的过程会比较艰难。对于黄金来说，市场仍在实际利率框架内交易黄金，但金价被低估，整体来看2022年金价的震荡中或有上移。

新一轮“冬储”开启 钢贸商囤货热情不高

● 本报记者 张利静 马爽

进入12月下旬，钢材市场新一轮“冬储”悄悄开启，但受价格偏高等因素制约，钢贸商囤货热情不高。分析人士表示，目前钢厂和贸易商处在僵持状态，预计各地钢厂冬储政策将在明年1月中上旬集中公布，总体上冬储量或弱于去年。

以观望为主

“今年钢厂冬储偏于谨慎，让利幅度不大，贸易商观望居多。”一位市场人士告诉中国证券报记者，“当前地产、制造业不景气，市场预期比较差。而且春节时间较早，北方地区工地停工时间节点也会有所提前。”

据了解，由于前期10月、11月现货市场价格大幅下降，不少囤货的贸易商出现了亏损。

12月中旬以来，东北、华北和西北等地区钢厂陆续出台冬储政策，冬储时间多集中在明年2月底至3月底左右结束，东北部分钢厂延期至4月—5月结束。卓创资讯近日调查发现，贸易商及钢厂进行冬储的意愿目前已经由12月初的31.03%上升到54.55%，且主要冬储心理价位普遍集中在4000元—4300元/吨和4300元—4500元/吨。总体来看，今年高价冬储已经成为事实。

位较目前现货价格还有200元—300元/吨左右的下行空间。”武汉地区一位钢贸商表示。他预计，今年的冬储量可能弱于往年。

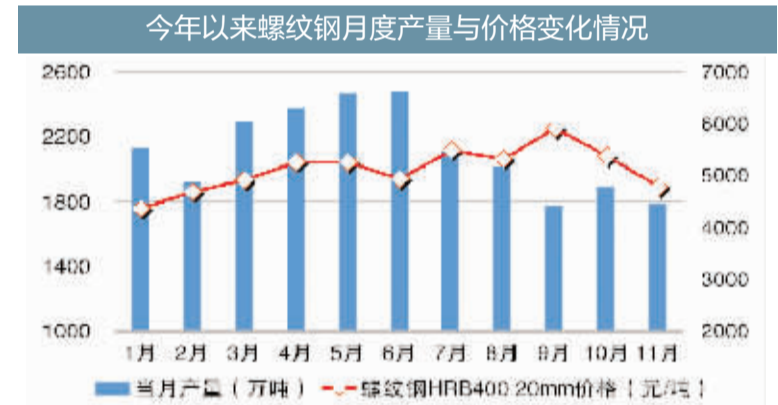
“如果现在在现货市场高价接货，就需要占用资金。另外，由于时间太早，还需要一部分资金去期货上做套保。”另一位钢贸商告诉记者，当前面对高价资源没有锁价热情。

何建辉表示，贸易商冬储一部分是为了保证业务正常运行，另一部分则带有博弈旺季价格上涨的投机属性，不同年份累库幅度差异较大，和价格水平及后期走势预期相关性较高。由于今年钢价价位偏高，贸易商整体心态相对谨慎，一定程度上抑制冬储积极性。不过，随着政策稳增长力度加码，叠加采暖季、冬奥会限产，未来价格也并非没有想象空间，预计今年冬储总量稍低于去年。

何建辉称，今年冬储开启时间相对偏早，主要由于春节时间靠前。冬储提前意味着年后工地开工也会提前，对整体冬储格局没有太大影响。

“由于价格偏高、涨价预期和冬储后收益不高等原因，目前冬储模式以钢厂协议户和钢厂自储为主，预计2022年冬储的总量相比前两年可能偏低。”葛昕说。

根据卓创资讯对螺纹钢利润和成本的监测，截至12月22日，长流程钢厂螺纹钢吨毛利在733元/吨，整体吨钢利润处于较高水平。



卓创资讯钢材分析师海敏说：“主动冬储客户主要集中在北方，以二三线贸易商群体为主。虽然近期主动冬储意愿有所提升，但目前来看，贸易商春节前大批量囤货意愿不强，或多以小规模操作为主。”

“今年冬储的价格偏高主要由于2021年以来成本的大幅上升显著推高了钢价。另外，此前连续数月大幅减产，令钢厂和市场资源相对紧张。”兰格钢铁研究中心副主任葛昕对中国证券报记者说。

值得一提的是，冬储价格较高的同时基差也比较高。从产业博弈角度，美尔雅期货产业研究中心黑色分析师朱港腾对《中国证券报》记者分析，可能是部分钢厂希望通过减少供应的形式来稳定市场价格，同时对明年的基建回升和地产行业复苏有所期待。但贸易商基于高基差和较高的跨期价差，以及目前现实中的供需双弱情况，接货比较犹豫。这导致钢厂和贸易商之间处于僵持状态，如华北地区一些钢厂还没有发布优惠政策。

“目前各地钢厂开始陆续公布冬储政策，预计集中公布时间在明年1月中上旬。”国投安信期货研究院钢材分析师何建辉对中国证券报记者说。

“按照目前市场冬储的心理价位，以冬储价位为4300元—4500元/吨来测算，冬储时钢厂吨钢利润依旧有300元—500元/吨的空间。”海敏表示。

钢价区间震荡概率大

展望后市，何建辉认为，在政策稳增长力度加大、采暖季限产等背景下，钢价下方支撑明显增强。不过，由于吨钢利润偏高，钢厂复产意愿不减，而盘面反弹后基差也明显收窄，继续上行阻力也较大。预计春节前钢价将先抑后扬，整体维持区间震荡的可能性较大，重点关注稳增长下需求实际回暖程度以及限产的持续性。

“我的钢铁”金属产业研究中心总经理魏迎松对中国证券报记者分析称：“对于2022年钢材价格，年度均价明显下跌应该是大概率事件。当前的价格从明年全年周期来看应该属于较高位置，利润将会随着淡季和旺季的变化而波动。预计明年4月至5月钢价有支撑，但春节过后集中释放库存压力可能会引发阶段性价格回落行情。”

“今年冬储大部分是先出预结算价格政策，后根据市场走势情况再进行二次结算。”葛昕表示，预计春节前后钢材价格总体相对平稳，涨跌空间都不大。如节前价格有所下跌，可以考虑冬储；如果保持稳定或继续上涨，则建议在节后寻找春储的机会。



视觉中国图片