撤离欧美股基 资金青睐新兴市场

● 本报记者 张枕河

近期，欧美等发达市场观望情绪有所升温。知名资金流向监测机构EPFR最新数据显示，截至2月8日的一周内（2月2日至2月8日），欧美股票型基金大幅“失血”。其中，美国股票型基金资金赎回额创今年以来新高，欧洲股票型基金结束了长期的资金净流入趋势，转为资金净流出。在此背景下，部分机构开始积极布局新兴市场资产。

欧美股基表现疲软

EPFR数据显示，截至2月8日的一周内，全球股票型基金净流出74亿美元，全球货币型基金净流出100亿美元，全球债券型基金吸引74亿美元资金净流入，全球另类基金吸引10亿美元资金净流入。

分地区看，发达市场股票型基金表现疲软。截至2月8日的一周内，美国股票型基金资金赎回额创今年以来新高。欧洲股票型基金结束2002年第一季度以来的资金连续净流入趋势，转为资金净流出。其中，散户投资者的资金赎回额创逾八周新高；英国和法国股票型基金资金净流出额均超3.5亿美元。此外，日本股票型基金资金净流出额超过10亿美元。

机构布局新兴市场

形成对比的是，部分新兴市场获得资金和机构青睐。

EPFR数据显示，截至2月8日的一周内，阿根廷股票型基金出现自2018年第二季度末以来的最大资金净流入，越南股票型基金连续第19周吸引资金净流入。

瑞银集团表示，新兴市场将迎来更有利的前景，新兴市场股票价格将开始回升。从战术角度来看，新兴市场资产将直接和间接地受益于经济增长前景改善、大宗商品价格走高，以及因货币走强和利率下跌而得到改善的金融状况。其他新兴市场与中国经济表现相连，随着中国消费复苏，其他新兴经济体的商品与服务的需求都受到提振，能源等大宗商品的需求将复苏。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐表示，对于中国和新兴市场股票维持增持立场。全球投资者仍有空间增持中国股票。此外，在新兴市场中，拉美的股票估值正显现优势。不过，卢伯乐表示，预计今年欧洲企业收益收缩7%，对美国和欧洲股票维持减持立场。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭表示，在按下加息暂停键之前，美联储可能还会进行一至两次25个基点的加息，对其金融市场而言，短期之内仍会波动。

多家券商获准参与碳排放权交易

将有力提升市场流动性

近日，中金公司、华泰证券、申万宏源证券、东方证券、中信建投、华宝证券6家券商分别发布消息，宣布公司自营参与碳排放权交易获得证监会无异议函。此前，中信证券、国泰君安证券已获得碳排放权交易资格，目前有8家券商可参与碳排放权交易。

在业内人士看来，越来越多的金融机构入场交易，能够为碳市场带来巨大的流动性，强化价格发现功能，刺激碳金融产品的开发，倒逼市场加快形成更加完整的产品结构，助力实体经济高质量发展。

● 本报记者 林倩

视觉中国图片

提升市场活跃度

自2021年7月16日开启以来，全国碳排放权交易市场广受资本市场关注，目前运行情况稳中向好。

“6家券商先后表示收到证监会对其公司自营参与碳排放权交易的无异议函，是一个重要的碳排放权交易市场刺激信号。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，未来我国碳排放权交易市场将逐步扩大市场准入投资者范围，吸纳更多资金入场，在实现市场定价功能的同时，提升市场活跃度，为进一步扩大碳排放权交易市场规模及更好地实现其金融功能做好准备。

针对此项业务，多家券商早就开始着手布局。据了解，自2018年起，东方证券积极筹备并申请此项业务资格，在碳排放权交易业务的人才储备、业务制度建设、投资策略制定、风控体系构建以及技术系统研发等方面进行了积极准备。

对于此次获得碳排放权交易资格，东方证券相关负责人表示，开展碳排放权交易具有重要意义，能够充分发挥公司第一大股东申能集团在能源领域的特有优势，以产融一体的方式更好地服务实体经济。东方证券可依托股东的能源产业优势和自身较丰富的金融管理经验，为客户提供碳排放权的交易和风险管理工具，包括碳排放权的报价询价、碳金融业务咨询、研究等服务，助力企业进行成本控制和转型发展，不断提升金融服务实体经济的水平。同时，能依托碳排放权交易业务，更好地服务双碳目标，丰富业务品种，助力FICC全链条健康发展。

“华宝证券是中国宝武旗下证券公司，秉承‘为客户创造价值，为员工创造机会，为股东创造回报、为社会创造效益’的经营宗旨，持续为广大投资者提供专业、优质、个性化的综合金融服务。”华宝证券相关负责人表示，钢铁行业碳排放权的管理将成为“双碳”目标能否稳定推进的重要风向标。

华宝证券相关负责人指出，在碳减排压力持续加大、国内碳市场逐步成熟并将与国际接轨的背景下，对具备产业生态圈背景的华宝证券来说，参与碳交易，可以支撑控排企业深度提升碳资产价值、盘活企业碳资产、引入低成本资金、降低企业履约成本，以融促产，助力钢铁行业尽早实现低碳转型目标。这既是拓宽自身综合金融服务能力的机会和挑战，也能助力中国宝武的绿色高质量发展及华宝证券的高质量发展。

助力碳市场成熟发展

随着“双碳”目标不断落实，越来越多的金融机构开始参与碳交易，券商参与碳交易的优势有哪些？

华宝证券相关负责人表示，首先是以融促产，降低实体企业履约成本、融资成本。券商参与后，可积极开发碳排放权证券化产品及服务，协助、支撑控排企业降低履约成本和风险，获取碳资产投资收益，通过碳回购、碳质押满足企业融资需求等；其次，有利于完善环境权益交易市场、丰富融资工具；最后，券商参与碳交易可以强化碳市场的金融属性，从而使碳市场与货币、资产、大宗商品等金融市场产生内在关联，吸引外部需求，进一步扩大碳市场的流动性。

从获批券商公告的内容来看，有多家券商表示，将按照有关法律法规、行政规章及相关监管制度的规定，以服务实体经济，降低全社会减排成本，推进经济向绿色低碳转型升级为目标，合规、审慎开展业务，并将相关业务纳入全面风险管理体系。

对于未来碳排放权交易相关业务发展，东方证券相关负责人表示，将在公司第一大股东申能集团的领导和支持下，积极推进碳排放权交易尽快落地，合规、审慎开展业务，将继续服务和践行绿色低碳发展理念，全面提升公司绿色综合金融服务能级，持续提升碳金融业务在客户服务体系建设和公司整体业绩中的贡献程度，服务实体经济高质量发展，降低全社会减排成本，助力实现“双碳”目标。

市场机构研判 短期金价缺乏上涨动能

● 本报记者 王超

近期，国内外金价均回调。中国证券报记者日前实地走访北京菜百首饰、国华商场等多个黄金市场发现，各类热衷投资黄金的消费者的购买热情依旧高涨。

有分析师表示，目前黄金价格处于筑底震荡阶段，建议投资者以空头思路对待，基于美联储加息预期支撑美元走势等多个偏空因素，国际金价短期仍承压，需要警惕回调风险。

金价折戟2000美元关口

2月2日，纽约商品交易所（COMEX）黄金主力期货合约价格最高至1975.1美元/盎司，较2020年8月7日创下的历史纪录高点2089.2美元/盎司仅咫尺之遥。未能突破2000美元这一重要关口，黄金价格开始大幅下挫。截至北京时间2月13日18:00，（COMEX）黄金主力期货合约价格为1866.7美元/盎司。

“美国1月非农就业数据大幅好于预期，市场主流预期对美联储本轮加息终点目标由5%上调至5.25%，这一变化是导致金价近期下跌的主要原因。”中粮祈德丰商贸衍生品部副总监张盈盈说。

11月以来黄金持续上涨，主要是市场对美联储加息预期放缓所致。银河期货贵金属研究员表示，2月美联储利率会议上，美联储主席鲍威尔的表述被市场解读为鹰派不足或鸽派，市场预期美联储将在二季度停止加息，并预计在今年年末进行两次降息，美元随之承压，10年期美债收益率下行，贵金属市场情绪高涨，短线冲高。

消费者购金热情高

春节已过，现货市场的“购金热”未减。

“200克金条，赶紧刷卡。”一位站在商场柜台前的消费者引起了记者注意。记者走向这位消费者问：“按照今天黄金412元/克的标价，加上每克手续费10元计算，200克金条8万多元，您不觉得有点贵吗？”这位消费者说：“黄金价格不高，现在买入正合适，即便跌了也可以再买，总有涨回来的时候。”也有消费者表示：“我们买黄金主要是保值，至于增值方面，如果能赚钱更好。”

记者观察到，短短5分钟内，有六位消费者完成了开票、结账的程序，他们选择的金条规格均在100克以上。

“为了让消费者有更好的体验，我们的金条规格设置有5克、10克、20克、30克……300克不等，这些规格一般都能满足大部分消费者需要。”一位工作人员向记者介绍，消费者购金热情高，主要有两方面原因，一是金价处于历史偏低水平，这是吸引消费者的最大因素；二是逢年过节商场会搞促销，如积分换礼品、打折等活动。

有消费者告诉记者：“别看我们花好几万元买黄金，这些都是闲钱，不影响正常生活。现在金价很实惠，花上几万元买个金条很值。我隔几天还会再来，如果金价跌得多就继续买，涨得多就卖掉。”

国际金价走势震荡

多位接受采访的分析师认为，当前主导贵金属市场走势的核心逻辑在于美联储的加息政策和市场对其政策的预期。短期金价将步入震荡阶段，主要是美国就业市场展现出一定韧性，通胀回落速度缓慢，需要等待美国经济进一步走弱，以及美联储给出更加鸽派的信号，短期货币政策虽不再激进加息，但观望氛围浓厚，利率维持高位，黄金缺乏上涨动能。

东证衍生品研究院贵金属资深分析师徐颖表示，相对于欧洲而言，美国经济基本面更加健康，欧洲面临的滞胀压力和衰退风险更高，这也使得美元在短期内止跌回升，对金价构成压制。同时，地缘政治因素相对利多金价，这会限制黄金的回调空间。综合来看，国际金价短期走势震荡。

张盈盈指出，春节期间是传统的实物黄金消费旺季，春节过后，实物黄金消费对金价的支撑作用将边际减弱。

视觉中国图片

期市传递积极信号 化工产业链稳中向好

● 本报记者 张利静

春节假期之后，采购谨慎及上下游开工差异，导致部分化工原料相关期货价格走势承压，但总体表现仍偏强。

多位分析人士认为，无论是期价走势还是价差变化，化工品期货市场均向产业传递了积极信号。

8%

数据显示，截至2月13日收盘，苯乙烯期货主力合约自2022年12月以来累计涨幅超过8%。

化工品期货震荡走强

广东顺德一家下游化工企业在2月3日发布的涨价函中表示：“虽然节前已经想尽一切办法筹了大量资金库存原材料，但很遗憾库存原料还是有限。”

“正月十五过后，市场陆续返工，石化下游企业开工回升，但面对原料价格偏高现状，企业采购意愿不足，需求压制下，部分化工品原料价格出现短线回落。”一位市场人士表示，以聚酯产业为例，春节以来，其下游开工正逐步恢复，最新数据显示，江浙加弹开机升至七成，织机开机升至六成。

“春节长假期间，上游工厂维持开工，但终端生产企业的开工基本在正月十五之后，上下游开工节奏的差异性，导致上游工厂的库存大幅增加。”申银万国期货研究团队指出，这是近期PVC等期货价格回落的原因之一。

一些化工品原料价格在节前上涨基础上，短线承压回落，不过总体看，去年底以来仍处上升趋势之中。文华财经数据显示，截至2月13日收盘，苯乙烯期货主力合约自2022年12月以来累计涨幅超过8%。聚氯乙烯（PVC）、乙二醇作为2022年价格持续走弱的化工品期货品种，其主力合约价格同期涨幅分别达到13.6%、7%。

“化工期货价格回升，很好地反映了产业链稳中向好的市场预期。”国投安信期货化工首席分析师庞春艳对中国证券报记者表示，化工品的消费在终端，包括纺织服装、塑料制品、家电及各种塑料包装等，都与我们的生活息息相关。中央经济工作会议提出，要充分挖掘国内市场潜力，提升内需对经济增长的拉动作用。这释放了提振消费的信号，利好化工品消费。

此外，记者在采访中了解到，近期苯乙烯等化工品价格迎来利好信号，并在期现市场恢复性上涨中得以体现，但公共卫生政策调整，以及相关利好政策落地，还需要一些时间才能反馈到下游需求上，对后市乐观预期还需要时间检验。

提振市场信心

2022年乙二醇期货基差价格（现货价格-期货价格）整体维持在合理的负值区间。不过，随着现货市场供需格局变化，乙二醇期货基差从-100元/吨附近走强至平水附近，即远期期货价格相对近月合约走强。

“这反映了现货库存下降后，远期价格将触底回升的预期。期货市场向产业传递了今年市场走势趋于平稳、提振生产企业信心的信号。”庞春艳指出，2022年，受终端纺织服装行业的消费萎缩影响，乙二醇供需严重失衡，石脑油一体化乙二醇的加工利润水平持续保持负值，全年均值为-212美元/吨。2023年，社会经济秩序将恢复正常，乙二醇下游需求将有所提振，带动乙二醇生产企业利润转好，利润水平有望回升。“乙二醇期货远近月价差变化，反映了今年远期供需矛盾缓解、乙二醇估值有所修复、产业稳中向好发展的预期。”庞春艳说。

据了解，2022年以来，境外能化板块波动加剧，欧美国家一度出现“负气价”，国际油价波动剧烈。“相对来说，国内能源化工品种价格波动小于境外，呈现了更平稳、理性的走势。在实物交割制度的保障下，国内能化期货市场保持平稳运行，市场结构更为均衡，让价格波动始终在风险可控的范围里运行，给国内企业、市场参与者提供了信心。”东证期货首席分析师金晓表示。

“经济数据向好，大家普遍认为今年化工品市场重心或将高于去年，当价格出现快速走弱时，市场反馈较为积极。”上述市场人士表示，当前下游化工品市场成品库存处于偏高水平，原料价格偏高的背景下，企业采购趋于谨慎，中游贸易商库存压力最明显。只有在需求好转、贸易商压力缓解的情况下，现货端才能为盘面走强提供更明显支撑。

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	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1793.81	1795.05	1775.12	1775.48	1784.53	-17.25	-0.96
中证商品期货价格指数	1395.89	1396.86	1381.35	1381.63	1388.67	-13.42	-0.96
中证中金商品指数	—	—	—	3199.35	—	-9.48	-0.3

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	结算价
易盛农期指数	1192.94	1198.15	1190.86	1191.03	-7.58	1194.72
易盛农基指数	1450.05	1453.12	1444.75	1445.32	-9.82	1449.89