

# 半月市场要闻

(2020.08.01—2020.08.15)

## 目录

### 一、市场热点

1. 科创 50 指数科技属性强，发展空间大有可为
2. 创业板注册制整装待发，各路资本翘首以待

### 二、最新动态

1. 多年占据全球场内期权成交量“半壁江山”，股指期权为何这么受青睐？
2. 期货公司资管 20 强出炉，二季度私募资产月均管理规模最高超 400 亿元

## 市场热点

### 1. 科创 50 指数科技属性强，发展空间大有可为

近日，工银瑞信、华泰柏瑞、华夏、易方达四家基金公司申报了首批科创板 50ETF，相关产品动态广受市场关注。据了解，目前，四家基金公司都在积极开展科创 50 指数相关投教工作。相关市场人士表示，科创 50 指数作为表征科创板的唯一核心指数，能充分反映科创企业整体表现，稀缺性明显，为个人投资者分享科技周期红利提供了良好参与工具。

科创板引领新科技周期，对于科创板的投资价值，市场人士表示，科创板所瞄准的是真正具备核心科学技术的公司、高技术壁垒的公司，以及代表真正能够改变国家产业结构的技术和生产力。中国在第四次工业革命科技周期中出现了两轮小周期，第一轮周期的代表是创业板，科创板面向的是走向科技前沿的创新企业，代表了未来潜力无限的硬科技。科创板将引领第二轮科技周期，瞄准的是真正具备核心科学技。现在科创板上市公司已达 150 家，总市值突破 3 万亿。科创板聚集了一批比较稀缺和优质的投资标的，在当前国产替代加速、新基建提速发展的背景下，产业发展趋势明确。科技板块总体具有高成长性和高景气度，未来投资价值不可忽视。

### 2. 创业板注册制整装待发，各路资本翘首以待

8 月 14 日，深交所发布消息，创业板注册制首批公司上市时间为 8 月 24 日。截至目前，创业板注册制下已有 18 家首发公司完成新股发行，静待上市时刻。

这 18 家公司原计划募资合计 156.82 亿元，最终募资金额达 200.66 亿元。其中募资金额最高为安克创新的 27.19 亿元，最低为卡倍亿的 2.59 亿元，18 家企业平均募资金额为 11.15 亿元。科创板、新三板、创业板都是多层次资本市场有机的组成部分，相辅相成、有序衔接，坚守各自定位、错位发展。

## 最新动态

### 1. 多年占据全球场内期权成交量“半壁江山”，股指期权为何这么受青睐？

根据美国期货业协会((FIA)的数据显示,2019 年全球场内期权市场成交量达 152 亿张,其中股指期权的成交量为 82 亿张,占比超过 53%。近 10 年以来,场内市场股指期权成交量始终占据场内期权总成交量的 50%左右,远高于其他期权品种,股指期权在全球场内期权市场中始终处于重要的位置。2019 年 12 月 23 日,国内的沪深 300 股指期权成功上市,标志着我国资本市场风险管理体系的进一步完善,有助于市场投资者进行更精细化的风险管理。

上市近几个月以来，股指期货市场运行稳定，成交逐渐活跃，风险管理的功能进一步发挥，正逐步成为国内资本市场风险管理的重要工具之一。

从海外的历史发展经验来看，股指期货是一种非常有效的风险管理工具。由于其特殊的合约设计及收益风险特征，在进行风险管理时，相比期货能表现出一些特点。

第一，股指期货在进行风险管理时更加简便。期货的交易是一种双向的合约，买卖的双方都需要进行履约保证，缴纳相应的保证金，而保证金会跟随标的的价格变化而发生变动。如果市场发生较大的波动，很容易出现保证金不足的情况，没有按时补足保证金就会被强行平仓，导致价格风险管理受到巨大影响。因此利用期货进行风险管理时，投资者需要时刻关注持仓的保证金变化情况，管理起来较为复杂。而股指期货的交易中，买卖双方的权利和义务是不一样的，期权的买方只需要支付权利金而不需要支付保证金，而期权的卖方收取权利金并且需要支付保证金来作为履约的保障。如果投资者通过买入期权进行风险管理，买方只需要支付对应的期权权利金，而不需要缴纳保证金，就可以达到风险管理的目的，后续也不用担心保证金因素的影响，管理起来相对简便。

第二，股指期货由于合约设计的数量更多，能构建的策略更加丰富，在进行风险管理时，能提供更多样、更精细化的风险管理方式。目前国内股指期货单个品种同时上市交易的合约仅有 4 个，在进行风险管理时，可选择的方式相对较少。而股指期货同时交易的合约数量众多，从目前的情况看，国内沪深 300 股指期货同时上市交易的合约超过 250 个，不同的合约风险管理的效果也会有所不同，对于有风险管理需求的投资者来说，股指期货的可选择性更强，同时股指期货风险管理的策略也更为多样。利用期货进行风险管理时，只能选择简单的买卖交易方式，而股指期货由于分为看涨和看跌期权，同时可以进行买卖，还有不同行权价的合约，可以通过单期权策略或者多期权组合的方式，构建非常丰富的风险管理策略。所以利用股指期货进行风险管理，能够满足投资者个性化的投资风格及多样性的风险管理需求。

## **2. 期货公司资管 20 强出炉，二季度私募资产月均管理规模最高超 400 亿元**

资管业务作为期货公司的创新业务之一，行业内业务发展分化也较为明显。到底期货公司资管哪家强？中国证券投资基金业协会最新出炉的期货公司私募资产管理月均规模排名揭晓了答案。8 月 10 日，中基协公布的《期货公司私募资产管理月均规模前 20 名(2020 年二季度)》显示，二季度私募资产管理月均规模排名前五的期货公司为中信期货有限公司、弘业期货股份有限公司、海通期货股份有限公司、兴业期货有限公司以及上海东证期货有限公司，其私募资产管理的月均规模分别为 421.85 亿元、206.15 亿元、115.49 亿元、95.23 亿

元、79.82 亿元。排名前 5 的期货公司私募资产管理的月均规模总计 918.54 亿元，排名前 10 的期货公司私募资产管理的月均规模总计 1240.58 亿元，排名前 20 的期货公司私募资产管理的月均规模总计 1495.70 亿元。而根据中基协的最新数据，截至 2020 年 6 月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计 17.82 万亿元，其中期货公司及其资管子公司私募资管业务规模为 1877 亿元，占比仅 1.1%。事实上，期货公司资管业务规模自 2019 年二季度以来一直保持了持续的上升态势，业内也有不少人士认为，这是期货公司资管业务出现拐点的一个表现。而且截至今年上半年，期货公司资管业务规模为 1877 亿元，比 2019 年 12 月底增长了 449 亿元。