

半月市场要闻

(2020.07.16—2020.07.31)

目录

一、市场热点

1. 科创 50 指数正式运行，科创板再添投资利器
2. 银行间与交易所债券市场基础设施实现互联互通，资金结算托管迎来新机遇

二、最新动态

1. 上期所修订铜，天然橡胶及黄金期权合约
2. 指数期权产品受追捧，企业参与套保日渐多元化

市场热点

1. 科创 50 指数正式运行，科创板再添投资利器

2020 年 7 月 23 日科创 50 指数正式运行。上交所表示，开市近一年来，科创板上市企业家数稳步增长，市场运行平稳有序，企业科创属性突出。作为科创板首条指数，上证科创板 50 成份指数有助于反映科创板上市证券表现，并进一步丰富投资标的。

市场专业人士表示，开板上市一年以来，科创板上市企业数量稳步增长，吸引了一批符合国家战略、自主创新含量高、市场认可度高的科技创新型企业挂牌上市。在制度创新的同时，科创板对投资者的专业能力也提出了更高要求。科创企业普遍具有技术新、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征，市场可比公司较少，传统估值方法可能不适用，发行定价难度较大，而且科创板股票上市后可能存在股价波动的风险。这些都给科创板企业的研究和情况跟踪带来挑战，普通投资者较难具备相关专业能力和持续跟踪精力。所以相较直接投资个股，对普通投资者来说，进行指数投资是一种既能把握科创板趋势性机遇，又能降低个股投资风险的投资方式，将为投资者便捷参与科创板投资提供更多选择，为科创板市场吸引更多长期投资者。

2. 银行间与交易所债券市场基础设施实现互联互通，资金结算托管迎来新机遇

近日，人民银行、证监会联合发布中国人民银行、中国证券监督管理委员会公告（2020）第 7 号，同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

互联互通是指银行间与交易所债券市场的合格投资者通过两个市场相关基础设施机构连接，买卖两个市场交易流通债券的机制安排。互联互通遵守投资者适当性等人民银行、证监会有关监管规定。人民银行、证监会将加强监管合作与协调，共同对通过互联互通开展的债券发行、登记、交易、托管、清算、结算等行为实施监督管理。债券市场基础设施实现互联互通，有利于切实便利债券跨市场发行与交易，促进资金等要素自由流动，形成统一市场和统一价格，为货币政策顺畅传导和宏观调控有效实施奠定坚实基础，也有利于提升我国债券市场基础设施服务水平和效率，推动构建以客户为中心、适度竞争的债券市场基础设施服务体系，更好地服务实体经济。

最新动态

1. 上期所修订铜、天然橡胶及黄金期权合约

7 月 31 日，上海期货交易所（下称“上期所”）发布了修订后的《上海期货交易所

阴极铜期货期权合约》、《上海期货交易所天然橡胶期货期权合约》、《上海期货交易所黄金期货期权合约》以及《上海期货交易所期权交易管理办法》。

根据公告，此次修订主要涉及四个方面：一是修订铜期权、天胶期权以及黄金期权合约内容中有关合约月份的规定，将“与上市标的期货合约相同”调整为“最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布”。二是修订铜期权和黄金期权合约内容中有关行权方式的规定，行权方式由“欧式”调整为“美式”，并将“到期日买方可以在 15:30 之前提出行权申请、放弃申请”调整为“买方可以在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可以在到期日 15:30 之前提出行权申请、放弃申请”。三是修订铜期权合约内容中对最小变动价位的规定，由“1 元/吨”调整为“2 元/吨”。四是修订《上海期货交易所期权交易管理办法》第二十八条关于期权合约挂牌遵循规则的规定，将此条第一款第一项“标的期货合约新挂牌的，期权合约与标的期货合约同时挂牌”调整为“新月份期权合约的挂牌时间在合约中载明”。

市场人士表示，相关修订进一步满足了市场需求，能够提高资金使用效率，提升期权合约流动性和市场活跃度，从而促进期权品种功能发挥。

2. 指数期权产品受追捧，企业参与套保日渐多元化

由于商品指数成份丰富，且所设计的标的产品有针对性，指数期权因此深受投资者青睐。尤其是今年以来，受疫情影响，企业生产加工和销售均受到不同程度的影响，通过指数期权防范市场风险显得更加迫切。《证券日报》记者日前了解到，“大商所企业风险管理计划”首个指数期权项目正式结项，又为业界以指数为交易标的进行场外期权运作提供了一个成功案例。

指数期权符合企业个性化需求，场外交易管理风险更有针对性。（1）业内专业人士表示，企业在选择期权的时候，需要考虑因素很多，虽然已有很多品种推出了场内期权，但场内期权只能提供标准化合约，只能选择固定的行权价、期限等，不能满足不同企业的个性化需求。在这种情况下，如果企业盲目选择场内期权进行风险管理，效果会大打折扣。利用场外期权，可以有针对性地制定风险管理方案，因此，场外期权对于企业进行风险管理很有必要，比单纯依靠场内期权进行套保更具优势。（2）期货相关人士表示，场外期权的优势在于更精准，更适应企业的个性化需求。期货公司可以复制组合进入场内进行市场对冲，可谓“风险进场、企业不进场”，让专业的机构干好专业的事。场外期权未来或呈现以下特点：一是场外期权的接受度会大幅提升，二是场外期权的标的品种会越来越多，市场价格也更加稳定；三是场外期权集中交易平台逐渐形成。当场外期权发展到一定规模后，市场需要一个

公开透明的平台进行集中报价，让信息更加透明、交易更加公平有效。