

半月市场要闻

(2019.11.15—2019.11.30)

目 录

一、市场热点

1. 证监会：批准黄金、甲醇等五大期权品种上市
2. 深交所：多措并举提升上市公司质量、加快推进创业板改革

二、最新动态

1. 银河证券：A股中长期仍具投资价值
2. 科创板试点注册制经验将逐步推开、带动关键制度创新

市场热点

1. 证监会：批准黄金、甲醇等五大期权品种上市

11月22日《证券日报》消息，证监会已于近日批准郑州商品交易所开展PTA、甲醇、菜籽粕期权交易，批准大连商品交易所开展铁矿石期权交易，批准上海期货交易所开展黄金期权交易。业内人士认为，五个期权品种的上市是资本市场全面“深改”的落地成果，将进一步满足实体企业个性化和精细化风险管理需求，降低套保成本。根据安排，PTA、甲醇期权合约正式挂牌交易时间为2019年12月16日，菜籽粕期权合约正式挂牌交易时间为2020年1月16日，铁矿石期权合约正式挂牌交易时间为2019年12月9日，黄金期权合约正式挂牌交易时间为2019年12月20日。

对于郑商所来说，PTA和甲醇期权将成为首批能源化工期权品种，菜籽粕期权将进一步丰富油脂油料行业避险工具体系。标志着郑商所在期货及期权均衡发展道路上再次迈出坚实一步，主要期货品种期权配套水平将得到显著提升，服务相关产业的途径和方式将更为立体和多元。

大商所表示，铁矿石期权上市后将有利于构建期货与期权市场、场内与场外市场、现货与衍生品市场、境内与境外市场互联互通、相互促进的市场体系，进一步完善铁矿石衍生品市场的产品体系。目前，大商所已完成铁矿石期权合约、参数设计以及技术系统的升级，下一步将结合市场意见和建议，优化合约规则，稳步推进上市各项准备工作。

黄金兼具商品属性和金融属性，是全球重要的避险工具。多年来，我国黄金生产及消费一直居全球首位，已经成为亚洲地区重要黄金市场。上期所推出的黄金期货是我国黄金市场体系建设的重要组成部分，能够满足投资者的套期保值等风险管理需求。

2. 深交所：多措并举提升上市公司质量、加快推进创业板改革

推动上市公司提高质量是全面深化资本市场改革的重要内容。证监会近日向系统内印发了《推动提高上市公司质量行动计划》，标志着上市公司监管领域专项改革从蓝图规划走向“施工建设”。近年来，深交所坚持监管与服务并举，从资本形成、资源配置、缓释风险等方面加强上市公司监管与服务，助力提高上市公司质量。

深交所相关负责人表示，将加快推进创业板改革并试点注册制，坚持以信息披露为中心的审核理念，改革完善发行上市、再融资、并购重组等基础性制度，完善退市制度，健全市场优胜劣汰机制，把好市场出口关，同时，持续推进分类监管、精准监管，聚焦重点公司、重点风险，支持持续规范经营的公司利用资本市场做优做强，对乱象频出问题公司从严监管。

最新动态

1. 银河证券：A 股中长期仍具投资价值

银河证券报告称，目前估值已处于历史中枢位置，需基本面好转带动市场继续上行，年内基本面明显好转的可能性不高。短期市场多空因素交织，行业轮动缺乏主线，需注意回调压力及超跌后的机会；中长期来看，A 股仍具投资价值。

银河证券分析，11 月 PMI 数据虽好于预期，但只说明逆周期调控政策逐渐起效，经济下行风险可控，经济是否全面好转仍有待观察。叠加国内外不确定性因素较多，地缘政治风险、全球经济增速放缓均抑制风险偏好的上升。市场交投清淡，融资余额下行，在 MSCI 完成第三次扩容计划后资金流入趋势短期或将放缓，均不利于近期市场行情。不过，政策托底、估值具备一定安全边际、长期趋势向好使 A 股同样不具备太多的下调压力。短期 A 股或将持续处于震荡格局，上行动力不足且下行空间有限，无趋势性的投资机会，行业轮动仍然缺乏主线，需注意大幅上涨后的回调压力，且可把握超跌后的机会。

从中长期来看，A 股具备一定投资价值，资金大概率呈现长期流入的态势，随着市场建设逐渐完善、海外资金大幅流入、经济基本面虽承压但结构逐渐改善的情况发生，投资者会更加重视价值投资，高景气行业中业绩增长稳健的龙头股大概率为最优配置。岁末年初是优化配置结构的窗口期，近期估值回调的消费龙头股彰显较佳的配置价值，可逢低吸入。长期行业配置上，5G 产业链、消费电子、食品和医药等消费品属于高景气产业，建议优选龙头股作为主要配置。

2. 科创板试点注册制经验将逐步推开、带动关键制度创新

截至目前科创板已有 56 家公司上市，上市首日平均涨幅为 125%，目前股价较发行价的平均涨幅逾 60%。权威数据显示，目前近 70 家已注册的科创板企业从上市申请获受理到完成注册平均用时 4 个多月，实际效果得到各方认可。经过一段时间实践，决策部门将把科创板行之有效的制度安排逐步推广到其他市场板块，并稳步推行注册制改革，近期重点推进创业板改革并试点注册制。同时，相关部门将进一步完善资本市场基础制度。在发行承销环节压实中介机构责任，在交易环节放宽涨跌幅限制、配套完善市场稳定机制，在持续监管环节提高信息披露质量和针对性，在退市环节创新方式、优化指标、简化流程，同时还将优化融资融券机制，促进多空平衡。

充分发挥科创板的试验田作用、以增量改革带动资本市场全面深化改革，是科创板改革的应有之义。据悉，经过一段时间实践，相关部门将把科创板行之有效的制度安排逐步推

广到其他市场板块。