

□本报记者 马爽

今天(2019年7月22日),科创板正式鸣锣开市,中国资本市场迎来重要的历史时刻。自2018年11月初宣告到改革方案逐步清晰再到正式开板,“科创速度”引人关注。由于科创板的交易规则较已上市的主板、创业板、新三板等传统股票市场有很大变化,比如股票上市前五个交易日不设涨跌幅限制,此后每个交易日涨跌幅为±20%等,使得科创板交易具备“高风险、高收益”的特点。这与我国期货市场杠杆交易的特点有相似之处。

近日,中国证券报记者采访发现,从科创板接受开户,到新股打新,都不乏期货投资者的身影;有的甚至还对科创板的交易有了清晰的认识,并将期货交易理念与之进行融合,形成自己的独到见解。

积极开户 憧憬未来

“我已经开好了科创板交易账户,还参与了打新呢!”有着20多年期货实盘交易经验的职业交易员姜先生告诉记者,自己主要以国内商品期货交易为主,同时也会参加股票交易。

另一位拥有12年期货实战教育经验的长青社教育公司负责人石辉英也告诉记者,自己目前已经完成科创板开户,同时也参与了打新。

不同于个人期货投资者,诺溪投资基金经理刘炯然是位职业产品管理者,目前管理的产品投资标的的同时兼顾股票和期货市场,同时拥有对冲及套利等多策略选择。由于在日常的股市交易中,比较关注未来成长性良好的工业互联网、云计算、大消费等板块以及具有期货联动属性的周期性标的。因此,在科创板启动开户后,公司便开通了管理产品的科创板相关权限,并在积极参与科创板打新。

“科创板是我国转变经济发展的一种方式,也是新时期为科技创新企业做强做大提供融资的一个重要平台。科创板是资本市场重大改革举措,将更加市场化、先进、成熟,并有望诞生一批世界级大公司。”姜先生向记者描述了他对科创板的认识。

在刘炯然看来,国内科创板功能主要是对标美国纳斯达克市场,而纳斯达克相对纽交所的主板,是一个更加具有包容性的市场,诞生了包括苹果、亚马逊等一大批行业领先的科技巨头,中国的百度、京东等科技公司也都在此上市。比较遗憾的是,当时这些中国创新型企业选择赴美上市而没有留在国内,主要是因为制度的原因,比如盈利不达标、VIE架构、同股不同权等等,没办法登陆当时的国内资本市场。而这些企业大多又恰好处在规模急剧扩张,且未能实现盈利收入的阶段,是最需要融资的时候。

“国内科创板的诞生将使得中国资本市场更具包容性,让真正能够代表新经济的创新型企业对接资本市场,很多公司有可能成



视觉中国图片

一样的刺激 不一样的心跳 期民拥抱科创板

为未来引领中国经济转型升级的中坚力量。”刘炯然表示,坚信未来科创板一定会涌现出一批优质的投资标的。

制度新颖 深研规则

除了科创板的到来引发金融圈热议,其交易制度规则也成为投资者关注的焦点。

科创板股票上市前五个交易日不设涨跌幅限制,此后每个交易日的涨跌停板幅度限制为±20%。此外,科创板股票买入申报价格不得高于买入基准价格的102%;卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%。这就是科创板最具特色的制度。

“科创板是独立于主板市场新设的板块,并且进行注册制试点。除了上述制度外,科创板交易还具有可以及时了解金额最大的前五名的买入、卖出信息以及融资融券等具体交易规则的亮点设计。”姜先生认为,投资者需要关注连续竞价期间限价申报的有效范围,超出有效范围的申报会变成废单,也可能会出现由于行情价格变化较快,难以揭示有申报效范围,另外还需关注委托后的委托状态。

刘炯然表示,与目前的主板相比,科创板有很多创新型的制度设计。除了涨跌幅限制不同之外,单笔申报数量应不少于200股,同时增加了15:05-15:30的盘后固定价格交易时段等,这些都与当前的主板市场有所不同,相信

很大程度上会实现市场自主的价值发现机制。

值得一提的是,科创板在新股发行阶段也有创新型的制度设计。比如,上交所发布的《科创板股票发行与承销业务指引》中指出,发行人的保荐机构或其母公司依法设立的另类投资子公司,需使用自有资金承诺认购发行人首次公开发行股票数量的2%-5%。“这种真金白银的跟投机制显著强化了投行在科创板新股IPO定价过程中的自我约束作用。”刘炯然表示。

触类旁通 献计献策

科创板的新交易规则设计,尤其是涨跌停板幅度限制,可能会使得“摸着石头过河”的首批尝试交易的投资者,面临“高风险、高收益”的境况,这与我国期货市场杠杆交易特点具有相似之处。那么,期货市场的交易经验适用于科创板交易吗?

“期货交易与科创板交易,两者都具有高风险、高收益的特点。不过,与期货交易中保证金制度所形成的高杠杆率不同,科创板前期不设立涨跌幅限制是为了让市场发挥价值发现的作用,使标的能够较快稳定在市场公认的价值基础之上。但在这一过程中,不排除部分投机资金将一些期货市场的交易手法应用于科创板交易之中,比如,前一个交易日击穿投资者心理预期的止盈/止损

位,后一个交易日再大幅拉升等。这应该也是监管层将科创板参与条件设定为与金融期货相类似的原因之一。”刘炯然表示。

石辉英也认为,不论股票还是期货交易,价格都是买卖双方在某一刻基于对未来的预判而博弈出来的结果,从这点看,两者之间具有共同点,价格既反应当标的物的基本面情况,也受当时市场情绪影响。虽然期货可以进行双向交易,科创板不能便捷地做空,但对市场趋势的判断以及市场情绪解读方面,反映的情况差不多。

然而,在姜先生看来,两者之间存在显著的区别,最大的区别是期货杠杆更大,以致其风险要比科创板市场高,价格波动也可能更为剧烈。

姜先生建议,科创板要突出与主板市场的差异化,真正代表资本市场的发展趋势。可以增加流动性、提高活跃度、取消涨跌停板限制。同时,放宽对上市公司的财务要求,但对财务造假、操纵价格要追究刑事责任,严惩不贷。严格执行分红制度和退市规则。

刘炯然认为,由于科创板采用股票发行注册制,市场的优胜劣汰机制就显得尤为重要,建议严格执行并完善科创板退市相关制度。同时,呼吁尽快推出与科创板投资标的及交易制度相匹配的股指期货交易品种,以对冲相关投资风险。

监控中心工业品指数创历史新高

上周CIFI指数各品种涨跌幅统计

CIFI指数品种	上周涨跌幅%	前周涨跌幅%	双周涨跌幅%
镍	13.74	6.21	19.95
白银	8.43	-0.65	7.78
铁矿石	4.93	5.24	10.17
铝	3.54	0.59	4.13
焦炭	3.23	-1.00	2.23
硅铁	3.01	1.59	4.60
铜	2.79	0.84	3.63
锌	2.78	-1.30	1.48
热轧卷板	1.75	-0.54	1.21
焦煤	1.54	2.08	3.62
锰硅	1.23	-3.18	-1.95
铝	1.20	-0.15	1.05

上周,在全球降息预期氛围下,美元冲高回落,国内上半年度各类数据表现亮眼,经济持稳,多头资金强势入市,期货市场监控中心工业品指数成功向上突破,创历史新高。截至7月19日当周,CIFI最终收于1148.60,当周最高上冲至1149.20,最低探至1113.43,全周上涨2.76%。

分品种看,工业品普遍回暖。近期印尼放话2022年停止原矿出口,引发资金关注,有色金属镍强势反弹,上涨近14%。美联储降息预期不断升温拖累美元走软,现货白银表现亮眼,出现补涨行情,贵金属白银全周上涨8.43%。铁矿石继续在政策及预期作用下高位震荡,主力合约创出新高,市场出现修改交割规则的消息,期货高位回落,全周涨幅接近5.00%。而受到原油下跌的影响,化工品表现低迷,甲醇回调2.19%。(方正中期期货 夏聪聪 汤冰华)

易盛农期指数短期震荡运行



易盛农期指数本周偏弱运行。截至7月19日,易盛农期指数收于914.93点。

主要品种来看,棉花和棉纱方面,USDA7月供需报告中全球、中国、印度期末库存和库存消费比均上调,2019/2020年度全球棉花供给增加,国内棉花同样供给充裕。预计郑棉还将继续弱势震荡,但因盘面价格已经跌至接近进口棉花成本,因此下方面临一定支撑。而棉纱库存依旧较高,需求疲弱,因此也难改弱势。白糖方面,国内白糖现货相对强势,导致内外价差继续扩大。但预计市场在反映旧作压力之后或将焦点逐步转向新作,国内白糖或追随外盘原糖走势。

总体来看,在各品种基本面出现一定分化的情况下,易盛农产品指数短期或震荡运行。(华泰柏瑞 李孝华)

GREE 格力

晶弘

TOSOT 大松

让世界爱上中国造

格力衡温空调 自主创造衡温立体送风技术 每个角落都是你想要的温度



格力衡温立体送风技术已广泛应用于格力空调,包括但不限于格力·领御柜机、润铂挂机、U致挂机等产品。



联合国城市可持续发展宣传大使

董明珠

格力电器董事长兼总裁