

仿真交易一炮打响 国债期货渐行渐近

□本报记者 熊锋

仿真交易首单出炉

TF1203合约昨日报收97.65元,上涨0.47元,涨幅达0.48%;TF1206合约报收98.05元,上涨0.79元,涨幅达0.81%;TF1209合约报收98.19元,上涨0.23元,涨幅达0.24%。三个合约总成交量为52164手,总持仓为14745手。

“真没想到我会是第一单。”投资者老刘(化名)接受中国证券报记者采访时仍难掩喜悦。

13日,TF1203的挂牌基准价是97.18元,老刘判断首日交易了解规则的人不多,很有可能会出现以极少成交量开盘。于是他根据挂牌基准价稍微调整了一点点,挂出了10手97.2元的空单、10手97.3元的多单。

首单花落老刘也属于机缘巧合。集合竞价完成后,一共成交16手,他的10手空单竟然悉数在列。更令他大吃一惊的是,成交价竟然到了99.25元,足足高出他的空单委托价2元多。

买方挂牌价太高了,最终按照集合竞价原则,99.25元是能够成交量最大的开盘价。”老刘坦言,“我一开始就有冲第一单的想法,不过没想到真的成交了。”

大单或测试极端行情

TF1203合约4分钟内的急涨急跌是全天平稳走势的一个小插曲。

TF1203合约在昨日上午9点52分曾大幅下挫,1分钟内被近1200余手的空单大幅砸下近2%,但此后的3分钟内,该合约在每分钟逾300手的多单拉升之下,又大幅上涨近2%。

对于为何出现如此剧烈的波动,业内人士分析,13日为国债期货仿真交易推出的首日,相关机构可能是为了测试系统是否能承受极端行情的冲击,所以才出现急涨急跌情况。此后,TF1203合约窄幅震荡,于10点12分左右走势趋于平稳,价格大多维持在97.67元附近。

海通期货投资咨询部总经理陶金峰表

市场参与热情高涨

根据中金所关于启动国债期货仿真交易的相关通知,国债期货仿真交易的合约标的为面额100万元,票面利率3%的5年期名义标准国债;合约月份为最近的三个季月(三、六、九、十二季月循环);每日价格最大波动限制为上一交易日结算价的±2%;最低交易保证金为合约价值的3%。

银河期货副总经理周雷表示,对于中小投资者而言,1手合约按3%的最低保证金水平再加上期货公司加收1-2个百分点,只需要5万元左右,和铜、黄金期货接近,大部分期货投资者都可参与。此外,最低3%的保证金水平能够覆盖极端风险。按3%计算杠杆比例是33倍,但涨跌停板仅为2%,因此单日最大亏损在70%。而且国债现货日内波幅多集中在1%甚至0.3%以内,期货公司也会在最低保证金水平上加收一定比例,这样风险就进一步降低了。

银河期货相关负责人表示,首日开始的国债期货仿真交易中,市场反响热烈,截至下午收盘,成交总金额超过500亿元,三个合约全线上涨。考虑到昨天是仿真交易推出的第一天,大量的投资者还没有来得及对产品做详细了解因而没有参与进来,所以市场还有很大的提升空间。并且,随着相关报道和教育培训工作的深入,国债期货作为现代化金融市场的一个重要组成部分,这样风险就进一步降低了。

银河期货相关负责人表示,首日开始的国债期货仿真交易中,市场反响热烈,截至下午收盘,成交总金额超过500亿元,三个合约全线上涨。考虑到昨天是仿真交易推出的第一天,大量的投资者还没有来得及对产品做详细了解因而没有参与进来,所以市场还有很大的提升空间。并且,随着相关报道和教育培训工作的深入,国债期货作为现代化金融市场的一个重要组成部分,这样风险就进一步降低了。

国债期货渐行渐近

随着国债期货仿真交易的顺利推进,国债期货的正式推出也将渐行渐近。

专家指出,国债期货是国际上成熟的金融期货产品,也一直是中金所的重要储备品种。随着我国债券规模的扩大和利率市场化改革的推进,债券持有者参与国债期货保值避险的需求日趋强烈。上市国债期货,能够为市场提供重要的风险管理工具,形成由债券发行、交易、风险管理三级构成的完整的债券市场体系;为债券市场提供有效的定价基准,形成健全完善的基本利率体系;有利于活跃国债现货交易,提

他不经意间在TF1203的日内最高价处开了10手空单。此后随着TF1203合约的持续回落,他的仿真交易账户的盈利也越来越大。

截至收盘,TF1203最终报收97.68元,老刘成为了昨日仿真交易的最大赢家。这个我不准备平掉了,准备留个纪念,我一直会拿到交割的时候。”老刘说。

如果不是首单的意外垂青,老刘的表现或许就比较平淡了。而13日,不少做跨期套利交易的投资者在仿真交易中折戟。

“受降息预期刺激,仿真的国债期货价格涨幅应该较大,因此我进行了牛市价差交易。”一位资深人士分析,国债期货存在抛近买远的价差交易机会,盘中模拟交易时,我进行了买20手TF1209,卖20手TF1203的价差头寸,盘中一度浮盈收益1.4万元。”但午盘之后两点,由于TF1209合约涨幅小于TF1203,他的组合出现了亏损。

中证期货魏周晖认为,虽然仿真交易存在套利机会,但是跨期套利的前提是市场足够理性和足够成熟,而这两个特性在目前的仿真交易市场中并不具备。

参与热情高涨 市场走势平稳

仿真交易一炮打响 国债期货渐行渐近

□本报记者 熊锋

13日,中国金融期货交易所国债期货仿真交易启动。截至收盘,三个合约较首日基准价全线上涨,迎来开门红。从全天成交来看,国债期货仿真合约成交活跃,走势较平稳,反映出参与仿真交易的投资者比较成熟。

专家指出,国债期货仿真交易的推出,意味着阔别国内金融市场17年之久的国债期货渐行渐近。仿真交易是金融期货新品种上市前的重要环节,对于完善合约规则、检验技术系统、积累运维经验以及开展投资者教育具有重要意义。与沪深300股指期货一样,国债期货的仿真交易将为国债期货的平稳推出和安全运行奠定坚实基础,积累宝贵经验。



IC图片 制图/王力

2月13日国债期货仿真交易数据										
合约	挂牌价(元)	开盘价(元)	收盘价(元)	最高价(元)	最低价(元)	涨跌(元)	持仓量(手)	成交量(手)	结算价(元)	涨跌幅(%)
TF1203	97.18	99.25	97.65	99.25	96	0.47	5728	23645	97.68	0.48
TF1206	97.26	97.26	98.05	98.72	97.25	0.79	6684	18079	98.07	0.81
TF1209	97.96	98.09	98.19	98.9	96.49	0.23	2333	10440	98.18	0.24

数据来源:博易大师 制表:熊锋

银河期货副总经理周雷: 国债期货发展前景广阔

避险和套利是两大交易策略

□本报记者 王超

银河期货副总经理周雷13日向中国证券报记者表示,作为金融期货的一个品种,国债期货的交易策略同其他品种一样有保值避险策略和套利策略。套期保值包括多头避险和空头避险,套利策略有差价套利、跨期套利和未来品种增多之后的跨品种套利。此外,国债期货还有两类特有的交易策略,分别是利用期货调整投资组合久期策略和预发行交易策略,两者都能为机构提供避险。

开展仿真交易是金融期货新品种上市前的重要环节,对于完善合约规则、检验技术系统、积累运维经验以及开展投资者教育具有重要意义。事实上,股指期货仿真交易为沪深300股指期货的平稳推出和安全运行奠定了坚实基础,积累了宝贵经验。据悉,中金所国债期货仿真交易将采取渐进过渡的方式,引导金融机构分批次参加,最终形成全市场参与,最大程度模拟真实交易环境。

周雷说,国债期货的主要投资者将是持有现券的机构,包括商业银行、保险、券商、基金等。出于对持有现券保值避险的目的,机构将会进行空头套保,但由于交易策略的多样性也可能出现多头持仓,因此并不能说市场多头较少。

对于市场的流动性,他认为主要取决于以下因素:投资者特

别是机构入市的速度、中小投资者的接受程度、利率环境、经济的波动性、国债发行节奏等,目前来看各方面都比较乐观。

目前,国内宏观经济正处于调结构稳增长的转型期,金融市场要更多服务于实体经济,国债期货的上市也将能为各类债券投资者提供新的避险工具。”周雷表示,推出国债期货还能发挥期货的价格发现功能,为造成良好的投融资体系、推进利率市场化贡献一份力量。推出国债期货还能使交易所债券市场相互呼应,从而提高市场活跃度、降低交易成本、提高现券的流动性。

国债期货的发展前景十分广阔。”周雷分析,一方面,国内经济的持续高速发展决定了国债等债券市场的发展空间巨大,有这样一个坚实的现货基础,期货市场的发展也会相得益彰。另一方面,在国际成熟市场上,利率期货本身就是第一大品种,国内重新推出国债期货会相信很快就会有各类投资者参与,成为名列前茅

的避险工具。

国债期货会平稳发展

周雷表示,与17年前相比,目前的宏观、微观环境与当时有诸多不同:首先,期货市场的发展阶段不同。当时证券期货市场都只是初生儿,各方准备并不充分,而现在经过近20年的发展,期货市场已经从量变转向质变,从管理层、交易所到中介机构、投资者都更成熟理性。其次,监管环境不同。目前市场监管规范统一,法规制度逐步完善。中金所更是自成立以来就为国债期货作了大量准备,交易所风险管理水平大幅提高,不会再出现17年前信息披露不规范、持仓量限行不严格、没有完全实行逐日盯市、没有建立风险基金等错误。再次,现货基础不同。现在国债存量已达6.4万亿,债券市场建设稳步推进,市场化程度进一步提高,国债期货的波动性也会随现货显著降低。相信在各方努力之下国债期货定会平稳发展,不会重演“3·27国债事件”。

此外,从市场主体参与主体的角度来看,投资者的资产标的也有了极大丰富,有股票、债券、可转债、ETF、融资融券、股指期货以及丰富多样的商品期货品种。国债期货将只是众多金融产品中的一员,这一品种在为债券市场提供有效的风险管理工具同时,也催生了跨市场、跨品种的套利交易方式,总体上都将会提升市场价格发现效率,增加市场流动性,更好发挥其功效。

当前,中国经济正处于转型的关键时期,金融市场的服务功能日益突出,国债期货的适时推出与平稳上市,将对我国深化利率市场化改革,建立统一债券市场,加大直接融资规模带来积极的影响。

关于景顺长城核心竞争力股票型证券投资基金 参加直销网上交易基金转换费率优惠的公告

为更好服务投资者,景顺长城基金管理有限公司(以下简称“本公司”)定于2012年2月14日起,景顺长城核心竞争力股票型证券投资基金(基金代码:060116)参加直销网上交易基金转换费率优惠。

每笔基金转换费用构成为一笔赎回和一笔申购,基金转换费用应由转出基金的赎回费及转入基金的申购费构成,转换费率优惠规则只针对申购补差费,赎回费优惠不适用。

二、具体转换费率优惠规则

通过本公司基金直销网上交易系统拨打银行卡渠道发起上述基金转换业务的,原申购补差费率为0.6%,申购补差费率为0.6%折优惠,即实际申购补差费率=原申购补差费率×0.6%。优惠后费率如果等于或低于0.6%,则按0.6%执行;原申购补差费率低于或等于0.6%的,则按原申购补差费率执行。

投资者通过本公司基金直销网上交易系统拨打银行卡渠道发起上述基金转换业务的,原申购补差费率为0.6%,申购补差费率为0.6%折优惠,即实际申购补差费率=原申购补差费率×0.6%。优惠后费率如果等于或低于0.6%,则按0.6%执行;原申购补差费率低于或等于0.6%的,则按原申购补差费率执行。

投资者通过本公司基金直销网上交易系统拨打银行卡渠道发起上述基金转换业务的,原申购补差费率为0.6%,申购补差费率为0.6%折优惠,即实际申购补差费率=原申购补差费率×0.6%。优惠后费率如果等于或低于0.6%,则按0.6%执行;原申购补差费率低于或等于0.6%的,则按原申购补差费率执行。

特别提示:

本公司承诺以诚信原则,勤勉尽责的原则管理运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

投资者申请了解本公司旗下基金的最新情况,请登录本公司网站www.invescoglobal.com或拨打本公司客户服务电话400-888-6067查询。

详细信息请参见本公司旗下基金招募说明书、基金合同等有关法律文件,亦可登录本公司网站www.invescoglobal.com或拨打本公司客户服务电话400-888-6067查询。

4.转换后,转入基金份额的持有时间将重新计算,即转入基金份额的持有期将自转入基金份额被注

册登记机构确认之日起的当日起重新开始计算。

四、风险提示

本公司承诺以诚信原则,勤勉尽责的原则管理运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最

低收益。

投资者申请了解本公司旗下基金的最新情况,请登录本公司网站www.invescoglobal.com或拨打本公司客户服务电话400-888-6067查询。

特别提示:

本公司承诺以诚信原则,勤勉尽责的原则管理运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最

低收益。