

交易速度哪家强 期货业掀起“装备竞赛”

□本报记者 官平

期货公司老板最听谁的话?估计好多人猜不到。且听下面一个小插曲:

夜里刚入睡不久,期货公司总经理许强(化名)的手机响了,睡眼朦胧的他很不情愿地从桌边拿起手机,还没等他接通对方就挂挂了。翻开未接的电话记录,是技术部总监打来的,许强吃了一惊。公司其他人的电话他可以不用接,但技术部总监的电话是非接不可,因为生怕夜盘交易出了什么岔子。可接连几次回拨对方也没有接听。恐慌了一夜,觉也没睡好,第二天一大早,技术部总监的回电让他啼笑皆非:昨晚是孩子在玩手机,错拨了许强电话……

期货市场的核心是交易,IT关乎期货公司生死存亡。前两年,一些期货公司发生了交易系统故障,因为系统切换不及时,导致客户不少损失。现在,许强对公司IT的重视已经超过了其他所有部门,技术部要上啥系统,买啥设备,几乎不怎么考虑就直接上马。

动辄十万、百万元,甚至千万过亿元的IT技术投入,在金融圈似乎见怪不怪了。据统计,2013年全国期货公司IT投入达到12.6亿元,占净利润近30%。中国证券报记者调研发现,目前期货业正掀起一波“装备竞赛”,不计成本买设备上系统,用速度吸引客户,并未与自身业务及实力匹配发展。



新华社图片

用速度换“炒手”交易量

期货公司速度哪家强?浦东张江找机房。期货市场里,有这么一群人,每天坐在电脑前敲击着键盘,从事短线交易,在4个小时的开市时间里,交易次数经常能有一两百次。

这群人被称为“人工炒手”,他们借助于期货交易的保证金制度以及T+0交易规则,日交易量常常有上万手,交易金额数千万元,他们追求的是通过速度来谋利,将交易软件部署在靠近机房的地方。在上海期货交易所以及上期所张江机房附近,就有不少“炒手”在这里布局。

“炒单”是期货圈子里的俗语,指的是利用期货“T+0”的交易规则以及可做多又可做空的制度,进行快速交易的

一种方式,在极短的时间内成交一次,数万元资金一天可以做出数千万元成交量,在4个小时的开市时间里几乎每秒都在买卖,这些超短线交易者就被称作“炒手”。

除了“人工炒手”外,还有“电脑炒手”——程序化交易,是指设计人员将交易策略的逻辑与参数在电脑程序运算后,并将交易策略系统化,使用程序化交易可以突破人的生理极限,交易从大脑所想到手动需要一段时间来完成,而电脑程序交易显然比人工快得多。

一位职业期货投资者告诉中国证券报记者,目前期货公司在主交易系统(速度稍慢些)之外,都为程序交易者提供专

门的快速交易系统,这个基础柜台系统基本都是上期技术开发的CTP软件,将此软件部署在上期机房(行业内所说的张江机房)中,而客户交易服务器也放入同一机房,此机房与上海期货交易所及中国金融期货交易所有光纤直连,因此整个交易环境相当于处在同一局域网内,以此达到最快交易速度。

不管是人工炒手还是程序化交易,都要求期货公司提供更快的交易通道,期望通过专线,甚至更靠近机房的方式来提升速度,譬如想将交易地点到机房之间的网络延时从3微秒(毫秒)降低到1微秒。

上述职业投资者说,交易所每500微秒发送一次行情信息,一些客户希望自

己在收到行情之后,以第一时间发出委托,将当前已经存在的买卖盘中的报价“抢”到,某种意义上说这是可能的。但也有程序化交易在“漫长”下一笔500微秒后的行情到来前,已经事先将委托发出了。

本报记者独家获悉,未来交易所具备报单延迟降低至100微秒,每秒报单处理能力达到6万笔,数据中心切换时间降低至3分钟以内的技术能力。

“因为能给期货公司带来交易量,很受期货公司重视,一些公司为了吸引他们,愿意提供各种便利条件,特别是部署专线,将速度快作为一个重要的吸引点。”一位业内人士表示。

家都是一样的,如果用万兆网卡,速度要快20倍左右。

目前,比较大的期货公司诸如国泰君安期货、海通期货等期货公司均具备比较强的IT技术能力,均有万兆系统。一位知情人士透露,业内有一家期货公司欲将整个网络都要改造成万兆网,成本比千兆网高很多,中等配置(千兆网)十多万,万兆网大概要七八十万元,这是一套系统,很多期货公司上一套系统(二级系统)给少量客户用,但如果不上这些系统,客户就不来了,期货公司没有办法。

期货行业初级阶段业务单一,系统建设要求不高,但随着期货交易对速度要求越来越高,客户个性化要求也越来越多,有的客户希望做程序化交易,有的则需要高频交易,因此IT系统已成为期货公司核心竞争力的重要体现。

期货行业初级阶段业务单一,系统建设要求不高,但随着期货交易对速度要求越来越高,客户个性化要求也越来越多,有的客户希望做程序化交易,有的则需要高频交易,因此IT系统已成为期货公司核心竞争力的重要体现。

多位期货公司高层对中国证券报记者表示,期货公司只要自身的交易系统及内部网络系统速度正常,人工交易的客户就不必为了追求速度而跑到张江机房,期货公司更不必盲目参与“速度竞赛”,而应该将有效资源利用好,在转型当中提升企业竞争力。

“装备竞赛”已经剑走偏锋

司占比越来越大,有效保障了期货市场总体安全平稳运行。

随着市场的快速发展,夜盘交易等新业务的不断推出,对信息系统的运维保障能力提出了新的要求。

“花钱买安全,值不值得?特别是一些个性化服务,期货公司要去考量,不是一味地拼速度,把系统放在张江机房里,或者直接放在交易所里,要去匹配自身的业务发展。”一位不愿具名的期货公司高层表示,实际上,过去基金公司三五千万元的IT系统,在转为私募基金之后,可能十分之一投入就可以完成了,可能有技术、管理层面的原因等。

该高层还指出,一些期货公司在经营过程中,既想维稳保安全,又觉得技术成本有大的下降空间,期货公司又讲究速度,毫秒级甚至纳秒级,但真正需要的

客户占比1%都不到,但为了1%,可能投入就要翻倍,就是一种畸形的投资,从投入产出比来说,是不符合企业运行规律的,现在期货公司都来比拼这个就有些剑走偏锋了。

东证期货总经理卢大印也向记者透露,其个人是IT出身,深谙IT行业“水深”。如果不是行家,很可能投入上千万乃至上亿元还起不了什么真正作用,而懂得行业的人,花一千万元可能起到上亿元的作用。

上海一家大型期货公司资管业务负责人也透露,现在期货公司最快的速度一般是几毫秒的,有很多公司网卡都采用万兆网卡,数据传输能力强,与服务器网卡和网络设备要对应,万兆网卡在网络系统速度确实很快。从本身数据,通过发出去指令再回来,经过专线,大

IT投入要与业务能力匹配

余(备份)措施会比主系统少一些,这样系统出问题的概率就会高一些。

他进一步指出,期货公司在IT上的短板,是由行业本身特点决定的,因为盈利不多实力小,但实质性要求又很强,使得IT人员数量和质量不一定能满足需求,这是一个矛盾,且目前期货公司的薪资水平要留住技术人员,压力比较大。

一些业内人士提出,与其大家拼装备,浪费资源,还不如用外包第三方的方式来节约投入,有效解决信息技术难题。不过,也有

玉米淀粉现货基础知识讲座(三)

近20年我国玉米淀粉产业快速发展,已经进入稳定增长期。2013年,玉米淀粉产量再创新高,达到2350万吨,过去十年淀粉产量增长约170%,年均复合增长率接近10.4%。

同时,无论是从玉米淀粉产区分布还是从企业分布看,我国玉米淀粉产业的集中度都较高。

一、玉米淀粉产区主要分布

我国玉米淀粉产量分布主要集中在华北和东北玉米主产区。2013年前五大生产省份依次为山东(约1032万吨,占43.9%)、吉林(约417万吨,占17.7%)、河北(约257万吨,占10.9%)、黑龙江(约

现货 3: 玉米淀粉的生产情况

153万吨,占65%)和河南(约144万吨,占6.1%),五省合计产量占比约为85.3%。

“十一五”期间,我国玉米淀粉产量区域分布格局变化不大,山东始终居全国之首,吉林省则超过河北省跃居全国淀粉产量第二位,占比由2007年的13%跃升为17.7%;而河北省则从原来的第二位下降至第三位,占比由2007年的19%下降至2013年的10.9%。

二、玉米淀粉产业集中度较高

经过几十年的发展,我国玉米淀粉行业集中度逐渐提高。2013年,我国年产10万吨以上的玉米淀粉企业(集团)有43家,淀粉产量达到2262万吨,占全国玉米淀

粉总产量的96%;排名前十位的加工企业(集团)淀粉产量达到1379万吨,占全国玉米淀粉总产量的59%。在前十强企业当中,山东省有六个,吉林省有两个,陕西和辽宁各一个,这也反映出我国玉米淀粉产业主要分为以山东为核心的华北区和以吉林为核心的东北区两大部分。

三、玉米淀粉产业产能过剩,开工率不高

由于受到产能上升、需求下降以及国家政策等因素影响,我国玉米淀粉企业陷入长期亏损当中,尤其是东北玉米淀粉加工企业。同时,我国玉米淀粉产业的开工率呈现波动下降态势,产能过剩现象依然较为严重。

-CIS-

原中国外汇交易中心副总裁李豫：外汇期货推出条件基本成熟

□本报记者 王超

在上周五中金所举办的“周周开讲”外汇期货专场培训上,主讲嘉宾上海金融学院特聘教授、原中国外汇交易中心副总裁李豫先生指出,我国发展外汇期货非常必要,推出外汇期货有助于推进人民币国际化进程,提升我国经济的国际竞争力,目前推出外汇期货的市场条件已基本成熟。

本次活动是在人民币国际化日新月异、境外离岸和在岸人民币外汇期货

竞相发展的大背景下举办的,吸引了多家期货公司高管、业务骨干及部分投资者踊跃参加。除中金所介绍了欧元兑美元、澳元兑美元期货产品仿真合约主要条款与风险管理制度外,主讲嘉宾李豫先生深入浅出地介绍了我国外汇市场的发展情况,他指出推出欧元兑美元等外币对期货不但不会影响我国人民币汇率制度改革,还可以防范人民币国际化带来的风险,会议内容受到与会者的热烈欢迎。

上期所:有色金属指数期货 不仅仅是品种创新

□本报记者 官平

上海期货交易所相关负责人29日在“2014中国有色金属指数期货与商品期货ETF高峰论坛”上表示,有色金属指数期货不仅是一类品种创新,也是提升产业服务能力、做深做精现有品种的有效工具。一方面,有色指数期货合约的推出,形成指数期货与组成期货品种之间套利交易,有色期货流动性的提升将促进有色系列品种做深做精;另一方面,有色行业部分下游消费企业参与期货套保意愿不强,主要原因在于套保成本偏高。有色指数期货合约具有规模适中、避免阶梯性追加保证金等低成本特征,有助于有色中下游企业从事价格风险管理,提升期货市场产业服务能力和行业覆盖范围。

于11月29日在北京召开的这次论坛是由中国国际期货有限公司主办的。本次论坛得到国家信息中心、上海期货交易所和中国期货保证金监控中心的大力支持。

对于投资机构比较关心的商品期货ETF,与会的境内外专家认为,商品期货ETF是近年来在境外发展较快、相对成熟的品种,利用我国商品期货市场现有品种开发ETF产品具有积极意义:一是可以引入机构投资者参与商品期货市场投资,有利于改善投资者结构,进一步提升期货市场服务实体经济的能力;二是广大投资者借助基金的专业管理可以参与大宗商品投资,拓宽基金业发展空间,推动多层次资本市场体系建设;三是满足投资者多样化资产配置需求,有效分散投资风险。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（11月28日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛长期指数	987.32	990.98	983.98	985.90	-2.72	987.41
易盛农基指数	1028.24	1035.52	1026.94	1031.10	2.20	1031.71

中国期货保证金监控中心商品指数（11月28日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		73.21			73.44	-0.23	-0.31
农产品期货指数	876.47	870.86	876.68	868.29	876.92	-6.06	-0.69
油脂指数	589.05	578.23	589.47	577.41	589.96	-11.73	-1.99
粮食指数	1359.81	1370.52	1376.79	1357.26	1362.81	7.71	0.57
软商品指数	756.79	750.87	758.78	749.77	760.26	-9.39	-1.24
工业品期货指数	752.15	743.58	752.89	742.27	753.11	-9.53	-1.27
能化指数	645.99	644.87	650.73	642.57	659.41	-14.54	-2.20
钢铁指数	531.18	530.46	535.40	526.60	531.49	-1.03	-0.19
建材指数	624.88	625.39	629.42	620.52	624.83	0.56	0.09

点评:上周宏观经济数据对当周的期货保证金监控中心工业品期货指数总体上产生了利空效应。从11月28日当周来看,CIFI指数呈现震荡下行走势,11月28日743.58收低,当周最高上冲755.79,最低探至743.58。五个交易日涨跌交错;其中,当周天胶大幅反弹,玻璃、焦煤、焦炭和铅小幅反弹,而塑料、PTA、铜和白银出现大幅回落,螺纹钢、铝、PVC、锌和甲醇小幅回调。从指数走势上看,CIFI指数在连续三周反弹之后开始回落。

从三大分项指数来看,钢铁、建材和能化指数反弹力度不一,在天胶及玻璃推动下,建材指数反弹最为强劲,天胶是领头羊,玻璃和焦煤也出现大幅度的上涨。钢铁指数也出现大幅度的反弹,而能化指数在塑料、PTA等产品的拉动之下出现大幅回落。

从国际工业品期货价格指数来看,期货保证金监控中心工业品期货指数与标普高盛工业品指数周收盘价均出现小幅下跌走势,而CRB工业品现货指数出现小幅反弹,与CIFI和标普高盛指数方向不同,主要原因是构成的品种不同。

从当周保证金监控中心工业品期货整体走势来看,CIFI指数出现短期下行走势,钢铁、建材出现反弹,能化品种、白银和有色金属出现回落。主要受到当周德国、日本、英国经济数据负面影响,而国内经济数据显示经济仍在负重前行,物价指数偏低、工业增加值进一步放缓、固定资产投资增幅回落均需要中央政策进一步刺激举措的出台。因此,预计CIFI指数在本周可能出现加速下行的走势。同时关注中美欧日11月PMI指数和美国就业市场数据对主要工业品期货价格的影响及传导至国内主要期货品种的价格波动。(方正中期期货王骏)



隆重推出 Beta 动量对冲、
德利宝等程序化交易产品

满足多样化投资需求
助您顺畅投资期货

客服热线: 广发期货北京总行 联系电话: 020-03626822 公司网址: www.gfqh.com