

Процедури моніторингу зближення

Грудень 2017 р.

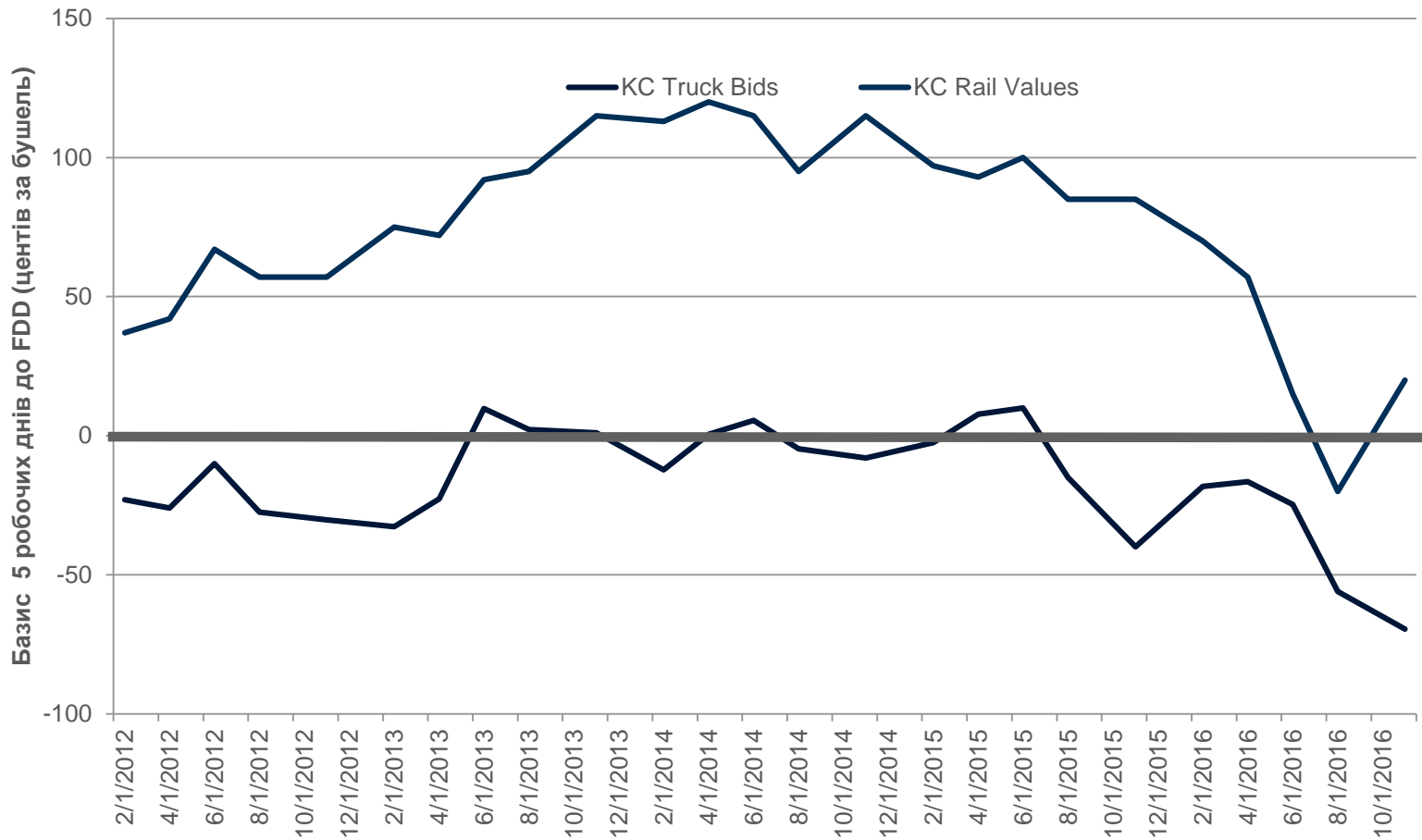
Огляд

CME Group здійснює моніторинг ф'ючерсних контрактів з поставкою базового активу, які мають відкритий інтерес до забезпечення зближення спотових та ф'ючерсних цін до рівнів, що відповідають історичним нормам, при настанні періоду поставки або дати завершення ф'ючерсного контракту.

КРОК 1

Збирається та вноситься до електронної таблиці інформація про спотові ціни та щоденні розрахункові ціни за ф'ючерсним контрактом, дія якого завершується. Обчислюється базис та будується графік.

Звичайний протеїн, Канзас-Сіті (КС), вартість поставки автотранспортом (Truck) та залізницею (Rail)



КРОК 2

У Перший день поставки (FDD) для кожного географічного пункту обчислюється значення базису та порівнюється з середнім історичним значенням. Будь-яке значення базису у перший день поставки, що є більшим за два стандартних відхилення від середнього історичного значення вважається можливою проблемою зі зближенням.

КРОК 2 Деталі

- Обчислюється середнє та стандартне відхилення для базису у перший день поставки за кожним оціненим географічним пунктом. Дані включають значення базису у перший день поставки за кожним виконаним контрактом, починаючи з вересня 2011 р.
- Обчислюється довірчий інтервал на два стандартних відхилення вище або нижче середнього значення.
- Потім базис у перший день поставки за кожним оціненим географічним пунктом за контрактом, що завершується, порівнюється з довірчим інтервалом – якщо залишається в рамках інтервалу, то зближення є задовільним, якщо виходить за рамки, то виникає можлива проблема зі зближенням.

Оцінені географічні пункти (всі дані від USDA, крім даних про Рис-сирець та Етанол):

Ф'ючерси	Оцінені базисні географічні пункти
Кукурудза	Чикаго, Залив, Річка Півн. Іллінойс, Центральний Іллінойс
Соєві боби	Чикаго, Залив, Річка Півн. Іллінойс, Центральний Іллінойс
Пшениця (Чикаго)	Чикаго, Цинциннаті, Маунт-Вернон, Залив, Толедо
Пшениця (Канзас-Сіті)	Канзас-Сіті, Залив
Олія та шрот соєвих бобів	Центральний Іллінойс
Овес	Міннеаполіс
Рис-сирець	Елеватори Арканзасу
Етанол	Чикаго, Південна Дакота, Гавань Нью-Йорку

Приклад аналізу пшениці

Basis on FDD (dollars/gallon)					
Expiration	Chicago Basis	Cincinnati Basis	Mt. Vernon Ohio River Basis	Gulf Basis	Toledo Basis
Sep-11	-10		-17.5	63	12.5
Dec-11	-10.25		11.75	75	-3.75
Mar-12	-1.75		14.25	59.5	12.25
May-12	-3.75		21.75	61.25	7.5
Jul-12	23	33	16.75	32	17.5
Sep-12	2.25	-13.25	8.75	65.25	-3.25
Dec-12	2.25	4.375	6.5	91.25	-18.25
Mar-13	9.75	8.25	29	68.75	-20.5
May-13	-13.75	15.5	28	67	0
Jul-13	7.5	-4.75	1.125	24	-9.25
Sep-13	-4.25	-41	-30	45	-8.25
Dec-13	2	-34	17	100	-5.5
Mar-14	16.25	10.75	100	2.25	28.5
May-14	8.5	-13	6	59	0.5
Jul-14	-7.5	10.375	10.875	69	4
Sep-14	-12.5	-52.5	-61.5	42.5	11.5
Dec-14	10	-26	-40.5	105.5	11
Mar-15	-10.5	-1	-74.5	83.5	9.5
May-15	-1	-9	-69	43.5	3
Jul-15	-1.5	-4	-6	40.5	8.5
Sep-15	3.75	-46	-42.5	22.5	22.25
Dec-15	17.5	-16	-30.5	55	33.5
Mar-16	14	-21	-8	56.5	2
May-16	8.5	19	-0.5	55.5	-2
Jul-16	-1.25	2.75	8.25	48.75	6.75
Sep-16	-0.75	-29.25	-24.75	47.25	-5.25
Dec-16	5	-20	13	48.5	-15
Mar-17	-3.5	4.5	13	56.5	-4.5
May-17	-23.25	-14.25	16.25	47.75	-5.25
STD DEV	9.49	21.64	35.34	22.66	12.92
AVERAGE	1.71	-9.26	-3.54	56.72	3.40
LOWER BOUND	-17.27	-52.55	-74.23	11.40	-22.43
UPPER BOUND	20.69	34.02	67.14	102.05	29.23
May-17	-23.25	-14.25	16.25	47.75	-5.25
Within 2 StDev?	NO	YES	YES	YES	YES

КРОК 3

Якщо базисні значення по всіх географічних пунктах, що знаходяться під моніторингом, вийдуть за рамки історичного середнього значення більше як на два стандартних відхилення у **ДВОХ** виконаних контрактах поспіль, повідомляється департаменту ринкового регулювання.

КРОК 4

Якщо базисні значення по всіх географічних пунктах, що знаходяться під моніторингом, вийдуть за рамки історичного середнього значення більше як на два стандартних відхилення у **ТРЬОХ** виконаних контрактах поспіль, звертаються до 3 – 5 учасників ринку, щоб дізнатися про їхні думки щодо ситуації на ринку.

STEP 5

Якщо більшість учасників ринку, до яких звертаються, висловлюють стурбованість щодо виконання контрактів, питання вноситься на розгляд більш широкої аудиторії за допомогою проведення опитування, створення фокус-групи, скликання наради представників галузі або за допомогою інших засобів охоплення більш широкого кола учасників ринку.

КРОК 6

Якщо більшість учасників ринку, до яких звертаються, **НЕ** висловлюють стурбованості щодо виконання контрактів, Біржа здійснює ретельний моніторинг виконання двох наступних контрактів. Якщо базис продовжує відхилятися від історичних значень, це питання розглядається як описано у Кроці 5.

Дякую за увагу!

Disclaimer

Neither futures trading nor swaps trading are suitable for all investors, and each involves the risk of loss. Swaps trading should only be undertaken by investors who are Eligible Contract Participants (ECPs) within the meaning of Section 1a(18) of the Commodity Exchange Act. Futures and swaps each are leveraged investments and, because only a percentage of a contract's value is required to trade, it is possible to lose more than the amount of money deposited for either a futures or swaps position. Therefore, traders should only use funds that they can afford to lose without affecting their lifestyles and only a portion of those funds should be devoted to any one trade because traders cannot expect to profit on every trade. All references to options refer to options on futures.

Any research views expressed those of the individual author and do not necessarily represent the views of the CME Group or its affiliates. The information within this presentation has been compiled by CME Group for general purposes only. CME Group assumes no responsibility for any errors or omissions. All examples are hypothetical situations, used for explanation purposes only, and should not be considered investment advice or the results of actual market experience.

All matters pertaining to rules and specifications herein are made subject to and are superseded by official rulebook of the organizations. Current rules should be consulted in all cases concerning contract specifications

CME Group is a trademark of CME Group Inc. The Globe Logo, CME, Globex and Chicago Mercantile Exchange are trademarks of Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT and the Chicago Board of Trade are trademarks of the Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX, New York Mercantile Exchange and ClearPort are registered trademarks of New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is a trademark of Commodity Exchange, Inc. All other trademarks are the property of their respective owners.

Copyright © 2017 CME Group. All rights reserved.

