

### 5.3. Товарный фьючерс

Фьючерсы торгуются только на биржах. Каждый фьючерсный контракт имеет строго определенную, заранее установленную биржей *дату поставки (delivery date)* товара. Например, если дата поставки фьючерса на соевую муку - 15 августа, то это значит, что в этот день будет проходить поставка реального товара.

Каждый фьючерсный контракт имеет фиксированное «время жизни» – *срок (term)*, в течение которого он будет торговаться на бирже.

Например, фьючерсный контракт на соевую муку (соевый шрот) торгуется с 15 февраля - таким образом, срок торговли этим биржевым инструментом составит полгода (временной интервал между 15 августа и 15 февраля). В течение этого времени *фьючерсный контракт на соевую муку* будет торговаться на бирже параллельно с *соевой мукой «спот»*.

Каждый фьючерс содержит в себе строго определенное количество биржевого товара. Например, 1 фьючерсный контракт на сою содержит 5000 бушелей. Биржевой товар, лежащий в основе фьючерсного контракта (*underlying*) называется *базой*. А рынок такого товара – *базовым рынком*. Как правило, для товарного фьючерса базовый рынок – всегда спотовый. Кроме того, каждый фьючерсный контракт имеет свою цену – стоимость поставки реального товара в будущем.

*Пример:* Если 15 февраля 1 контракт с поставкой спот стоит \$10.3, то фьючерсный контракт с поставкой 15 августа может стоить, например, \$11.2. 16 февраля положение изменится: спот вырастет до \$10.5, а фьючерс – до \$11.6. Цифры в этом примере условные.

*Предметом торговли* на фьючерсной площадке, также как и на рынке реального товара с поставкой спот или форвард, является *стоимость* или *цена (price)* контракта, а также *количество* контрактов.

Также как и на рынке реального товара «спот» или «форвард», если вы хотите купить фьючерс, то вам его кто-то должен продать. А если вы хотите продать фьючерс, то у вас его кто-то должен купить. Фьючерс – это обязательство.

**Купить фьючерс** (buy, to go long) означает взять на себя обязательство перед контрагентом и биржей *купить* биржевой товар на определенную дату в будущем.

**Продать фьючерс** (sell, to go short) означает взять на себя обязательство перед контрагентом и биржей *продать* биржевой товар на определенную дату в будущем.

Продать фьючерс или купить фьючерс означает взять на себя обязательство или *«открыть позицию» (to open position, establish)*.

Взятые обязательства необходимо *выполнять*: *открытые* позиции должны быть *закрыты*. *«Закрыть» (to close position, to liquidate position)* открытую позицию означает выполнить ранее взятое обязательство.

Закрыть открытую позицию можно двумя путями:

1. Дождаться даты поставки и выполнить свое обязательство, купив или продав биржевой товар;

2. Заключив в течение срока торговли фьючерсным контрактом *обратную* или *оффсетную (offset)* сделку: если купил фьючерс, то продать, а если продал – то купить, и, таким образом, выполнить обязательство.

Если торговец купил фьючерс, то говорят, что он стоит «в покупке» или занял «длинную позицию» (long position). Если торговец продал фьючерс, то говорят, что он встал «в продажу» или занял «короткую позицию» (short position). При этом словосочетания «короткая позиция» и «длинная позиция» являются специфическими

биржевыми терминами и не имеют никакого отношения к сроку, в течение которого торговец фьючерсами держит у себя контракты.

**Таким образом, фьючерс – это такой биржевой товар, который можно свободно продавать и покупать, при этом какой-то строго определенной последовательности в совершении этих операций не существует.**

Чтобы продать реальный товар, его предварительно надо купить. В случае с фьючерсом это не так. Можно сначала продавать фьючерсы, а уж потом их покупать.

Говоря о систематике фьючерсной торговли, необходимо упомянуть о *минимальном размере изменения цены контракта (minimum price fluctuation)*, так называемом *пункте (point)* или *тике (tick, pips)*. В приведённом ниже примере это \$1, то есть если брокер хочет, скажем, увеличить или уменьшить цену покупки, то он может прибавить к исходной цене величину не меньшую, чем 1\$.

*Пример:*

- Покупал по \$26 352, уменьшил цену до \$26 349 (на 3 пункта);
- Покупал по \$26 352, увеличил цену до \$26 360 (на 8 пунктов);
- Продавал по \$26 352, уменьшил цену до \$26 350 (на 2 пункта);
- Продавал по \$26 352, увеличил цену до \$26 353 (на 1 пункт).

Однако нельзя увеличить или уменьшить цену на \$0,5, так как минимальный пункт равен \$1! – Эту величину устанавливает для торговцев биржа. Минимальный пункт имеет свою стоимость. В данном случае это \$1.

Однако в большинстве случаев она отличается от размера изменения цены контракта.

*Пример:* На Нью-Йоркской товарной бирже (“COMEX” – Commodity Exchange of New York) торгуется фьючерс на золото. Один контракт содержит 100 тройских унций драгоценного металла (1 тройская унция равна 31,1 г.), однако, цена контракта считается из расчёта на 1 унцию. При этом минимальный размер изменения цены – 1/10 цента. Следовательно, стоимость одного пункта (tick price) – 10 центов (0,1 цента \* 100 унций в 1 контракте).

Это означает, что если торговец купил 1 фьючерс по \$273,400, а продал его по \$273,401, то выигрыш удачливого спекулянта составит всего то ... 10 центов!

Далее необходимо заметить, что покупка и продажа различных фьючерсных контрактов не ликвидирует открытые позиции. Если вы *купили* 10 фьючерсных контрактов на *сахар* с поставкой 1 июня и *продали* 10 фьючерсных контрактов на *бензин* с поставкой 1 июня, то вы будете находиться в «длинной» позиции по сахарному фьючерсу и в «короткой» по фьючерсу на бензин.

На биржах обычно торгуется несколько идентичных фьючерсных контрактов с разной датой поставки. Например, в случае с фьючерсом на алюминий, 10 мая на бирже будут торговаться фьючерсные контракты с поставкой алюминия в последний рабочий день:

- мая (майский фьючерс);
- июня (июньский фьючерс);
- июля (июльский фьючерс);
- августа (августовский фьючерс);
- сентября (сентябрьский фьючерс) и ...
- октября (октябрьский фьючерс).

В данном примере май будет называться ближайшим месяцем (nearly month), а октябрь – последним месяцем (back month) торговли. Когда придет время поставлять

товар по майскому фьючерсу, будет запущен ноябрьский фьючерс и так далее. Временной интервал между датами поставки ближайшего и самого дальнего фьючерсов называется *глубиной поставки*. В приведенном примере глубина поставки равна 5-ти месяцам.

Соответственно, если вы *купили* 3 фьючерсных контракта на палладий с поставкой *20 февраля*, и *продали* 3 фьючерсных контракта на палладий с поставкой *20 марта*, то вы находитесь в «длинной позиции» по февральским фьючерсам на палладий и в «короткой» по мартовским.

**Таким образом, открытие (opening) противоположных позиций по идентичным фьючерсам, но с разной датой поставки, не ведет к закрытию (liquidation) позиций.**