

【ITF-航运衍生品】调整手续费及交易限额对 EC 的影响

观点

根据《上海国际能源交易中心交易规则》的有关规定，经研究决定，自 2023 年 10 月 26 日交易起，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在集运指数（欧线）EC2404 合约日内开仓交易的最大数量为 500 手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受此限制。

经研究决定，自 2023 年 10 月 26 日交易起：集运指数（欧线）期货 EC2404 合约交易手续费调整为成交金额的万分之二。集运指数（欧线）期货 EC2404、EC2406、EC2408、EC2410、EC2412 合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之二。

我们认为交易所此次在短时间内连续提高交易手续费以及的举措对市场大幅波动的抑制作用将起到效果，能够减少投机度和日内振幅，提高风险控制能力，引导交易者理性交易，从而更有利于 EC 长远发展和服务产业客户的功能。同时投资者需要注意目前主力合约与非主力合约之间的交易手续费差距以及限制日内开仓交易最大手数差距或导致投机单从主力合约转移向非主力合约（EC2406 合约为主）。

航运衍生品 · 专题报告

2023 年 10 月 26 日 星期四

国贸期货 · 研究院

能源化工研究中心

林丙红

从业资格证号：F0247654

投资咨询证号：Z0000222

助理研究员 卢钊毅

从业资格证号：F03101843

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

一、事件始末

昨日收盘后上海国际能源交易中心连续发布两条通知，两条都是关于集运指数（欧线），一条是限制日内开仓交易最大数量，另一条是提高交易手续费。以下是公告的具体内容

通知 1：根据《上海国际能源交易中心交易规则》的有关规定，经研究决定，自 2023 年 10 月 26 日交易起，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在集运指数（欧线）EC2404 合约日内开仓交易的最大数量为 500 手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受此限制。

通知 2：经研究决定，自 2023 年 10 月 26 日交易起：集运指数（欧线）期货 EC2404 合约交易手续费调整为成交金额的万分之二。集运指数（欧线）期货 EC2404、EC2406、EC2408、EC2410、EC2412 合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之二。

关于第 1 条通知，EC 合约在 8 月 18 日上市之初规定客户在集运指数（欧线）期货各合约日内开仓交易的最大数量为 1000 手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受此限制。【总结：下调客户在 EC 主力合约也就是 EC2404 合约的日内开仓数量限制，下调幅度从 1000 手下调至 500 手。】

关于第 2 条通知，EC 合约在 8 月 18 日上市之初交易手续费为万分之零点一，日内平今仓交易则是免收交易手续费；随后在 9 月 11 日将两个数额分别都调整为万分之零点五；10 月 19 日再度调整，EC2404 合约交易手续费提高至万分之一，同时所有合约日内平今仓也提至万分之一；本次在上一次的基础上将万分之一提高至万分之二。【总结：上调后目前 EC2404 合约交易手续费和日内平今仓手续费均为万分之二，其余合约交易手续费为万分之零点五，日内平今仓手续费】

图表 1：交易所调整 EC 交易手续费通知

日期	通知	主力合约	其他合约
8 月 18 日	交易手续费为成交金额万分之零点一。	交易手续费：0, 1% 日内平今仓：0	交易手续费：0, 1% 日内平今仓：0

9月11日	交易手续费和日内平今仓手续费均为成交金额万分之零点五。	交易手续费：0.5% 日内平今仓：0.5%	交易手续费：0.5% 日内平今仓：0.5%	
10月19日	EG2404 合约交易手续费调整为成交金额的万分之一。所有合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。	交易手续费：1% 日内平今仓：1%	交易手续费：0.5% 日内平今仓：1%	
10月26日	EG2404 合约交易手续费调整为成交金额的万分之二。所有合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之二。	交易手续费：2% 日内平今仓：2%	交易手续费：0.5% 日内平今仓：2%	

数据来源：上海国际能源交易中心

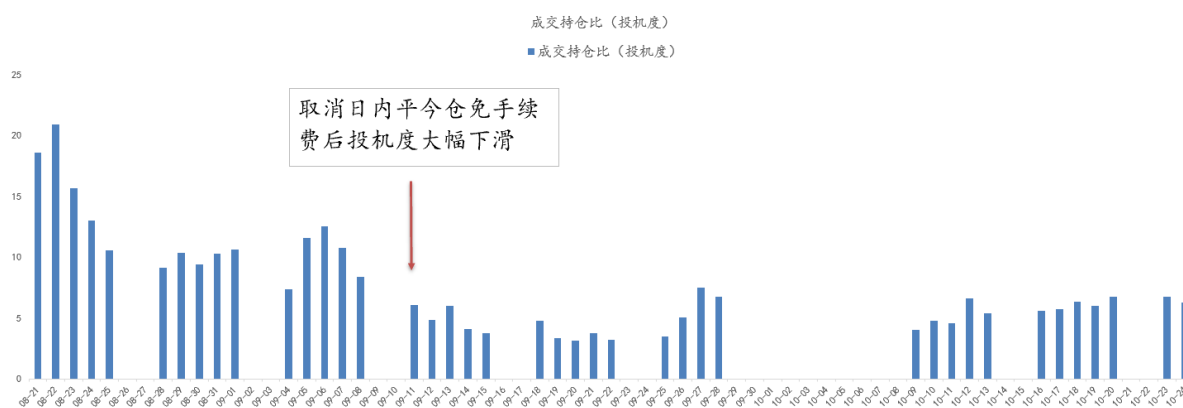
二、事件发生原因及影响

9月11日第一次调整交易手续费及日内平今仓手续费对成交量、持仓量以及投机度（成交量/持仓量）起到明显的抑制作用，10月19日第二次调整目前为止对于成交持仓的影响暂时没有显现。这也是为什么交易所在短时间一周内连续两次上调交易手续费的原因。

9月11日取消日内平今仓手续费后对投机度及合约日内波动的影响非常明显，并且对非主力合约的影响更甚。9月11日以前，主力合约投机度平均在12.5，而取消日内平今仓手续费后的一周投机度平均值降至4.7，降幅超-60%；其他合约投机度9月11日前平均在3.8，取消后降至0.47，降

幅超-85%。9月11日前以EC2410合约为例，取消日内平今仓免手续费后的一周内日内振幅相较于取消前，下降幅度达到-67%，主力合约仅为-40%。可见取消平今仓交易手续费对于非主力合约的影响更大，很好地抑制了投机者对于非主力合约的过度投机，在上市初期远月合约的波动显著大于主力合约波动，甚至一度出现远月合约拉涨带动近月合约跟涨的情况出现，因此交易所为了防止过度投机取消了日内平今仓免费这项政策。

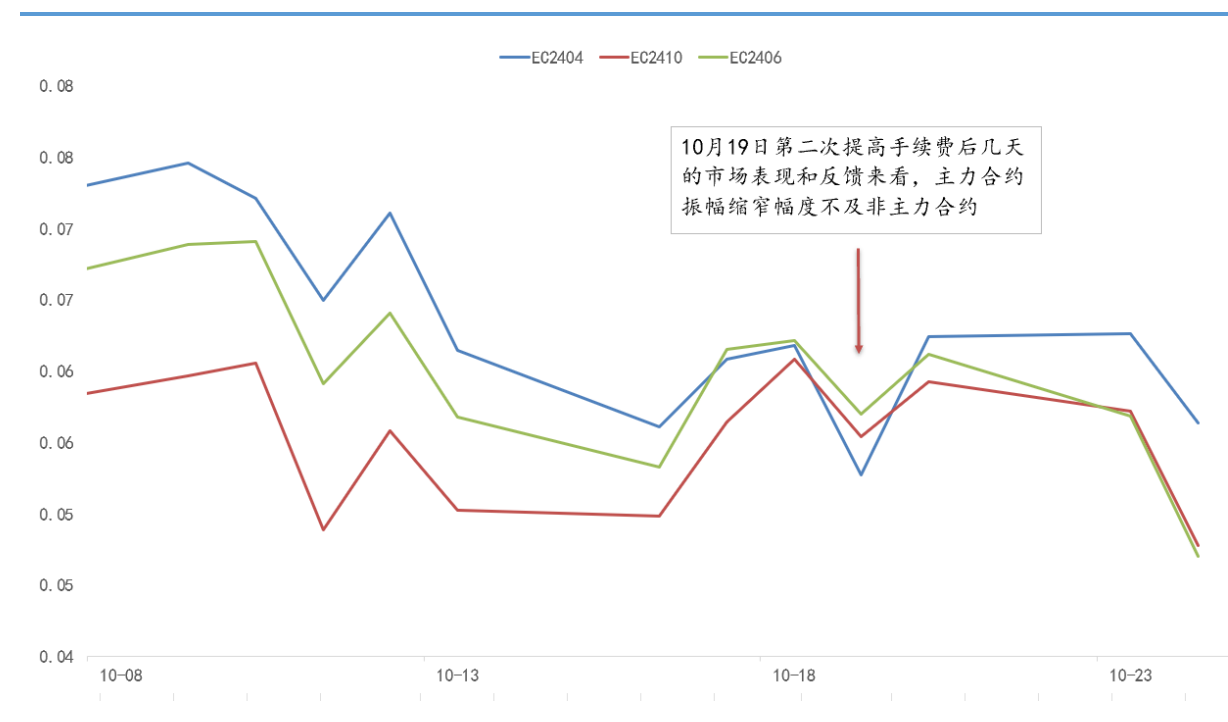
图表 2：EC2404 投机度（成交持仓比）



数据来源：Wind

上周四在基本面没有明显变化，同时市场没有刺激性利空消息的背景下，主力合约跌停同时交易量创下新高，其余合约也基本处于跌停状态的背景下，当日收盘后交易所立马发布提高主力合约交易手续费和所有合约平今仓手续费的通知。但从随后几天的市场表现和反馈来看，主力合约振幅缩窄幅度不及非主力合约，并且整体作用和效果不大，没有达到交易所的预期。因此昨日收盘后交易所突然发布限制交易手续费，同时限制了主力合约日内开仓交易的最大手数。交易所希望降低 EC 的日内波动，控制风险。

图表 3：EC 合约日内振幅五日移动平均线



数据来源：Wind

我们认为交易所此次在短时间内连续提高交易手续费以及的举措对市场大幅波动的抑制作用将起到效果，能够减少投机度和日内振幅，提高风险控制能力，引导交易者理性交易，从而更有利于 EC 长远发展和服务产业客户的功能。同时投资者需要注意目前主力合约与非主力合约之间的交易手续费差距以及限制日内开仓交易最大手数差距或导致投机单从主力合约转移向非主力合约（EC2406 合约为主）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

期市有风险，入市需谨慎