

دورة التحوط بالعقود الآجلة للسلع: فروق الأسعار والهامش وحدود المراكز

31 مايو – 4 يونيو 2027

كيب تاون





دورة التحوط بالعقود الآجلة للسلع: فروق الأسعار والهامش وحدود المراكز

المرجع: 34052_693 التاريخ: 31 مايو – 4 يونيو 2027 المكان: كيب تاون الرسوم: GBP 4800

ملخص البرنامج

التحوط بالعقود الآجلة للسلع محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لقادة التداول والخزينة والمخاطر لدى المنتجين والمستهلكين، ويخرج منها كل مشارك بسياسة تحوط وإطار حدود لتعرض سلعي واحد. تصل تقلبات أسعار الطاقة والمعادن والمنتجات الزراعية إلى الموازنات وشروط التمويل أسرع مما تستجيب له قواعد التحوط في كثير من المنشآت. وينتقل البرنامج من تحديد التعرض وفرق السعر الفعلي إلى فروق الأسعار والهامش والحدود، بحالات من المنتجين والمصنعين والمؤسسات المالية. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في التحوط بالعقود الآجلة للسلع لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

لا يحمي التحوط الهامش الربحي إلا إذا طابق التعرض الفعلي، وأمكن تمويله عند نداءات الهامش، وبقي ضمن حدود متفق عليها. أما التحوط سيء الحجم فيولد ضغطا على السيولة واضطرابا في التقارير وخسائر تداول لم يقرها المجلس. ويتيح الأسلوب المشترك للقادة تحديد ما يتحوطون له، وبأي عقد، وكمن المخاطر يتحمل مكتب التداول، وكيف تعرض النتائج.

- سيولة الخزينة: تتحسن حين تقدر نداءات الهامش وتمول قبل أن تصل حركات الأسعار.
- استقرار الهامش الربحي: يتحسن حين تتبع نسب التحوط ومواعيد التدوير التعرض الفعلي.
- التعرض للمخاطر: ينخفض حين تكتب حدود المراكز وقواعد التصعيد وتختبر.

المبادئ والأساس المعرفي

- دليل ICE بورصة العقود الآجلة الدولية للمشتقات السلعية: يصف العقود الآجلة والخيارات والتحوط والهامش، ويؤطر العمل على العقود والهامش في الجلستين 1 و 3.
- إرشادات FIA رابطة صناعة العقود الآجلة بشأن قواعد البورصات وأنظمتها: توضح كيف تلزم قواعد البورصة المتعاملين، وتوجه مراجعة القواعد في الجلسة 4.
- تحليل فرق السعر الفعلي وفروق الأسعار: يربط الأسعار الفعلية بالعقود الآجلة وبيعها، ويطبق في الجلسة 2.



المشاركون المستهدفون

- رؤساء التداول الذين يضعون التحوطات مقابل المشتريات والمبيعات الفعلية.
- قادة الخزينة الذين يمولون الهامش ويحمون السيولة.
- مسؤولو المخاطر الذين يضعون حدود مراكز السلع ويتابعونها.
- مديرو المالية الذين يعرضون نتائج التحوط على المجالس والممولين.
- قادة المشتريات والأعمال التجارية الذين يثبتون تكاليف المدخلات أو أسعار البيع.

يأتي المشاركون عادة من منتجي الطاقة ومصنعي الغذاء ومستهلكي المعادن والبنوك التي تخدم عملاء السلع.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على بناء خريطة تعرض تفصل المخاطر الفعلية عن مخاطر الأسعار.
2. سيكون المشاركون قادرين على تقييم فرق السعر الفعلي وفروق الأسعار الزمنية للحكم على ما يحققه التحوط.
3. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب أولويات نسب التحوط ومواعيد التدوير بحسب هدف معلن.
4. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص ضغط السيولة عبر توقع الهامش في ظروف أسعار متطرفة.
5. سيكون المشاركون قادرين على تصميم حدود للمراكز وخطوات تصعيد عند تجاوزها لمكتب تداول.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير سياسة تحوط وإطار حدود أمام مجلس الإدارة.

هيكل البرنامج

اليوم 1: التحوط بالعقود الآجلة للسلع: التعرض والعقود

ما التعرض الذي يجري التحوط له، وبأي عقد؟

- خريطة تحديد التعرض
- ورقة مواصفات العقد الآجل
- بيان هدف التحوط
- سجل المراكز الفعلية والآجلة
- ورقة عمل نسبة التحوط

اليوم 2: فرق السعر الفعلي وفروق الأسعار وهيكل الأسعار

كيف تغير العلاقات السعرية ما يحققه التحوط؟



- مخطط تتبع فرق السعر الفعلي
- تحليل فروق الأسعار الزمنية
- قراءة منحنى الأسعار الصاعد والهابط
- خطة جدول التدوير
- فحص فروق الأسعار بين السلع

اليوم 3: تحديد حجم التحوط وتمويل الهامش

كيف يحدد حجم التحوط ويمول طوال عمره؟

- نموذج تحديد حجم التحوط
- توقع الهامش الأولي وهامش التغير
- اختبار تحمل السيولة
- نموذج مراجعة أداء التحوط
- مذكرة الإبلاغ عن نتائج التحوط

اليوم 4: حدود المراكز والقواعد والضوابط

ما القواعد والحدود التي تقيد مكتب التداول؟

- مراجعة لائحة البورصة
- سجل حدود المراكز
- حدود القيمة المعرضة للخطر ووقف الخسارة
- مراجعة الطرف المقابل والمقاصة
- إجراء تصعيد التجاوزات

اليوم 5: سياسة التحوط وإطار الحدود

هل تشكل السجلات السابقة إطارا واحدا يستطيع القادة تشغيله؟

- تطبيق خريطة تحديد التعرض من الجلسة 1
- اختبار اختبار تحمل السيولة من الجلسة 3
- مراجعة سجل حدود المراكز من الجلسة 4
- فحص خطة جدول التدوير من الجلسة 2
- إنجاز سياسة التحوط وإطار الحدود



المنهجية

يقوم البرنامج على تمارين منظمة تعتمد على حالة مشتركة لمنتج ومصنع يتحوظان للسلعة نفسها من جانبيين متقابلين. يعمل المشاركون على سجلات أسعار تاريخية وكشوف هامش ومقتطفات من القواعد جاهزة، ثم يكيفون كل مخرج مع تعرضهم ومكتبهم.

- نشاط مقترح: تحديد حجم تحوط لبرنامج شراء شهري واختباره أمام تحول في فرق السعر الفعلي.
- نشاط مقترح: توقع نداءات الهامش في سيناريو انخفاض الأسعار واقتراح كيفية تمويلها من الخزينة.
- نشاط مقترح: صياغة حدود مراكز لمكتب صغير والبت في تجاوز محاكى.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك سياسة تحوط وإطار حدود لتعرض سلعي واحد. ويضم الإطار خريطة التعرض ونسب التحوط وقواعد التدوير وتوقع تمويل الهامش وحدود المراكز وإجراء التصعيد. ويستخدم الإطار في العمل لإحاطة مجلس الإدارة وتوجيه مكتب التداول والاتفاق على التقارير مع الممولين.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب تدريب التحوط بالعقود الآجلة للسلع القادة الذين لا يتداولون يوميا؟

نعم، فالتحوط بالعقود الآجلة للسلع يدرس عبر حالات ونماذج جاهزة، ويفترض خبرة في التداول أو الخزينة أو المخاطر أو المالية دون عمل سابق في البورصات أو نماذج التسعير.

على أي مصادر يقوم تدريب التحوط بالعقود الآجلة للسلع؟

يقوم تدريب التحوط بالعقود الآجلة للسلع على دليل ICE للمشتقات السلعية، وإرشادات FIA بشأن قواعد البورصات، وتحليل فرق السعر الفعلي وفروق الأسعار.

كيف يستخدم الإطار الناتج عن تدريب التحوط بالعقود الآجلة للسلع في العمل؟

يستخدم إطار سياسة التحوط والحدود لإحاطة مجلس الإدارة، وتوجيه مكتب التداول، وتخطيط تمويل الهامش، وتحديد خطوات التصعيد عند تجاوز أي حد.



بماذا يختلف التحوط بالعقود الآجلة للسلع عن تدريب تمويل تجارة السلع؟

يعالج التحوط بالعقود الآجلة للسلع عقود البورصة وفرق السعر الفعلي والهامش وحدود المراكز لمخاطر الأسعار، بينما يغطي تدريب تمويل تجارة السلع الإقراض مقابل البضائع والمستحقات والضمانات.