CONCEPT

تداول السلع وأسواق العقود الآجلة: المقاصة والأساس وفروق الأسعار وبرامج التحوط

30 أغسطس – 3 سبتمبر 2027

باريس - فندق أعمال على الضفة اليمنى



تداول السلع وأسواق العقود الآجلة: المقاصة والأساس وفروق الأسعار وبرامج التحوط

المرجع: 313_12448 **التاريخ:** 30 أغسطس – 3 سبتمبر 2027 **المكان:** باريس - فندق أعمال على الضفة اليمنى **الرسوم:** SAR 23500

مقدمة:

تخسر مكاتب تداول السلع وفرق المشتريات أموالا حين يغطى تعرض معدن أو حبوب أو محصول زراعي بشهر عقد غير مناسب، أو يتحرك الأساس عكس التحوط، أو يصل طلب الهامش دون تمويل جاهز. تقدم هذه الدورة من كور كونسبت للمتداولين وموظفي المخاطر والخزينة والمشتريات منهجية عملية في تداول السلع وأسواق العقود الآجلة المتداولة في البورصات: قراءة مواصفات العقد، والمقاصة والهامش، وتسعير الأساس وفروق الأسعار، وتفسير منحنى الأسعار الآجلة، واستخدام الخيارات على العقود المستقبلية، وإدارة برامج التحوط للمنتجين والمستهلكين. ويبني المشاركون برنامج تحوط للسلع مع توقعات تمويل الهامش.

أهداف الدورة:

- التمييز بين المراكز الفعلية والعقود الآجلة الثنائية والعقود المستقبلية المتداولة في البورصة للمعادن الأساسية والنفيسة والحبوب والبذور الزيتية والمحاصيل الطرية والطاقة، وتحديد موقع كل منها في دفتر التداول
- قراءة مواصفات العقود المستقبلية وحساب القيمة الاسمية وقيمة وحدة التغير السعري والهامش المبدئي وهامش التغير اليومي لحساب عضو المقاصة
- قياس الأساس وفروق الأسعار بين الأشهر وبين السلع المختلفة، وتفسير شكل منحنى الأسعار الآجلة بتكلفة الحمل وعائد الملاءمة
- بناء تحوطات المنتجين والمستهلكين بالعقود المستقبلية والخيارات عليها، مع تحديد نسبة التحوط وموازنة تكلفة العلاوة بمستوى الحماية
- تتبع صفقة السلعة من التنفيذ إلى التأكيد والتحويل بين الوسطاء ثم التسليم أو التسوية النقدية، ومطابقة المراكز مع كشوف المقاصة
- إعداد برنامج تحوط للسلع مع توقعات تمويل الهامش وحدود المراكز وملخص القيمة المعرضة للخطر لعرضه على الإدارة

الفئة المستهدفة:

- المتداولون ومساعدو التداول الذين ينفذون مراكز العقود المستقبلية في المعادن والمحاصيل الزراعية والطاقة ويديرونها
- موظفو مخاطر التداول والمكتب الأوسط الذين يراقبون المراكز والحدود وإعادة التقييم بسعر السوق والأرباح والخسائر اليومية
- موظفو الخزينة الذين يمولون الهامش المبدئي وهامش التغير ويتوقعون طلبات النقد من وسطاء المقاصة
- موظفو المشتريات والمبيعات الذين يثبتون أسعار المواد الخام أو المحاصيل ويتحوطون من مخاطر أسعارها

- موظفو عمليات التداول والتسوية الذين يؤكدون الصفقات ويديرون إشعارات التسليم ويطابقون كشوف المقاصة

محاور الدورة:

اليوم 1: أسواق السلع والمشاركون فيها والصلة بين السوق الفعلية والسوق الورقية

- فئات السلع الصلبة والطرية: المعادن الأساسية والنفيسة والحبوب والبذور الزيتية والمحاصيل الطرية والطاقة
- مقارنة العقود الفورية والآجلة الثنائية والمستقبلية من حيث التنميط والتعرض الائتماني والتسليم
- المتحوطون والمضاربون والتجار وصناع السوق: الأدوار وأنماط المراكز
- أبرز بورصات العقود المستقبلية وشبكات مستودعات التسليم لعقود المعادن والمحاصيل الزراعية
- خريطة التعرض السعري الحالية لمنتج ومصنع تحويلي وشركة صناعية

اليوم 2: آليات العقود المستقبلية والمقاصة والهامش

- قراءة مواصفات العقد: الدرجة وحجم العقد ووحدة التغير السعري وأشهر التسليم وآخر يوم تداول
- إحلال غرفة المقاصة طرفا مقابلا وهيكل حسابات أعضاء المقاصة
- ورقة عمل حساب الهامش المبدئي وهامش التغير وإعادة التقييم اليومي بسعر السوق
- حدود التذبذب السعري اليومي والقيمة الاسمية وحساب الرافعة المالية
- التسليم الفعلي مقابل التسوية النقدية وإقفال المراكز قبل الاستحقاق

اليوم 3: الأساس وفروق الأسعار ومنحنيات الأسعار الآجلة والخيارات على العقود المستقبلية

- حساب الأساس ومخاطره وفروق الأسعار النقدية المحلية للحبوب والمعادن
- حالتا الكونتانغو والباكورديشن وتكلفة الحمل وعائد الملاءمة على منحنى الأسعار الآجلة
- فروق الأشهر وصفقات الشراء النقدي مع البيع الآجل والفروق بين السلع مثل هامش عصر فول الصويا ونسب المعادن
- خيارات الشراء والبيع على العقود المستقبلية: العلاوة واختيار سعر التنفيذ ومعامل دلتا والتآكل الزمني
- هياكل التحوط بالخيارات: خيار البيع الحمائي وخيار الشراء لسقف التكلفة والطوق منعدم التكلفة

اليوم 4: برامج التحوط وقياس مخاطر الأسعار وضوابط التداول

- تصميم تحوط البيع للمنتج وتحوط الشراء للمستهلك مع تحديد نسبة التحوط
- تدوير التحوط عبر أشهر التسليم وأثر عائد التدوير
- نظرة عامة على القيمة المعرضة للخطر وسيناريوهات الضغط لدفتر متعدد السلع
- دورة حياة الصفقة: التنفيذ والتأكيد والتحويل بين الوسطاء والتخصيص ومطابقة كشوف المقاصة
- حدود المراكز ومستويات المساءلة ومؤشرات سلوك السوق المريب مثل الأوامر الوهمية والضغط على المعروض

اليوم 5: بناء نموذج برنامج التحوط وتوقعات تمويل الهامش

- حالة مصنع لتشكيل النحاس: تثبيت تكلفة المعدن في طلبات العملاء بالعقود المستقبلية
- حالة شركة لمعالجة الحبوب: عقود الأساس وحماية هامش العصر
- حالة البن والسكر: أطواق الخيارات لمشتري المحاصيل الطرية
- بناء جدول برنامج تحوط السلع وتوقعات تمويل الهامش
- مناقشة برنامج التحوط وإعدادات الحدود أمام لجنة من الزملاء

المهارات التي ستكتسبها:

- تحليل مواصفات العقود
- حساب الهامش وإعادة التقييم بسعر السوق
- تقييم الأساس وفروق الأسعار
- تفسير منحنى الأسعار الآجلة
- هيكلة الخيارات على العقود المستقبلية
- تحديد نسبة التحوط
- مطابقة كشوف المقاصة
- الوعي بسلوك السوق

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة ببرنامج تحوط للسلع مع توقعات تمويل الهامش مبني على تعرضاتك الفعلية في المعادن أو المحاصيل أو الطاقة
- توقع طلبات الهامش قبل وصولها لتتمكن الخزينة من تمويلها دون إرباك رأس المال العامل
- شرح أسباب ربح التحوط أو خسارته للإدارة بفصل أثر السعر المطلق عن أثر الأساس والتدوير
- مقارنة ممارسات التحوط مع زملاء من التعدين وتشكيل المعادن والأعمال الزراعية والصناعات الغذائية وبيوت التجارة

الخاتمة:

لا يحمي التحوط بالعقود المستقبلية المركز الفعلي إلا حين يدار شهر العقد والأساس وتمويل الهامش ومسار التسليم معا. تنتقل الدورة من فئات السلع والمشاركين في السوق، إلى آليات العقود والمقاصة والهامش، ثم إلى الأساس والفروق ومنحنيات الأسعار الآجلة والخيارات على العقود المستقبلية، وصولا إلى برامج التحوط ونظرة عامة على القيمة المعرضة للخطر وعمليات التداول وحدود المراكز. ويطبق اليوم الأخير هذه الأساليب على حالات من المعادن والحبوب والمحاصيل الطرية لينتج برنامج تحوط للسلع مع توقعات تمويل الهامش.