

# E-微型黄金期货



## 1. E-微型黄金期货合约的代码是什么？

合约代码是MGC。(100盎司基准黄金期货代码是GC)。

## 2. 合约有哪些规格？

E-微型黄金期货合约是小型实物黄金合约，根据100盎司完整的黄金期货合约(GC)结算。

实际上，E-微型黄金期货是基准黄金期货规模的10分之1，保证金要求只有10分之1，且交易费用减少。当投资者对E-微型黄金期货合约进行交割时，可取得累计交换凭证(“ACE”)，代表100盎司金条所有权的10%，以COMEX黄金凭证(gold warrant)的形式持有。尽管E-微型黄金期货合约不容许投资者实际持有10盎司金条，但可以通过累积ACE和简单的兑换过程，交付100盎司的COMEX黄金凭证(存托凭证)。COMEX黄金凭证相当于拥有具序列编号的实际金条(参见下一个问题)。相对的，卖出E-微型黄金期货时也只交割ACE。

## 3. 什么是ACE？

ACE是累积交换凭证(Accumulated Certificate of Exchange)的缩写，由CME clearing house创立，代表100盎司COMEX黄金凭证10分之1的拥有权。ACE由实物黄金支持，在交易所批准的存管处持有。投资者累积10张ACE后，就可转换成1张代表100盎司黄金的COMEX黄金凭证。

## 4. 芝商所为什么创建这一合约？

实物E-微型黄金期货合约的研发是为了满足以小笔增额完成黄金实体交易，以及以更少量资金的替代产品交易100盎司黄金期货合约投资散户的需求。

## 5. E-微型黄金期货合约有什么优点？

- 为个人投资者量身定制，规模适宜，是100盎司黄金合约的1/10
- 可转换，每10张ACE等于一份100盎司COMEX黄金凭证
- 由CME Clearing的安全性支持
- 灵活，有更多时间做出战略性市场决定；限制市场时机风险
- 成本低，初期资本支出要求较低，保证金和交易所收费更低
- 作为我们的微型产品系列之一，可促进跨市场交叉保证金
- 对于寻求更好的对冲delta和gamma持仓的黄金期权交易者，十分吸引
- 基本上全天24小时可在CME Globex进行交易
- 因为是期货合约，相对各类现货产品具有所有期货的优势。

## 6. 我可以持有10盎司金条吗？

不可以。本交易合约持有的不是实物交割的10盎司金条，而是小规模黄金期货合约，可以累积ACE，并且最终可转换为COMEX黄金凭证。转换成100盎司COMEX黄金凭证的过程并非自动产生。如果投资者打算持有100盎司COMEX黄金凭证，需要主动向经纪商提出要求。因为一张ACE代表在交易所批准存管处持有实际金条所有权的十分之一，持有人在申请转换之前必须累积10张ACE。

## 7. 可以将10盎司金条存入交易所批准的存托处，并交割相应的ACE来回补空头E-微型黄金期货头寸吗？

不行，只有ACE可以用来交割。例如，当一个空头持有人决定进行交割，而不是结清或转仓时，必须将一张COMEX黄金凭证转换成10张ACE，再利用所创建适当数量的ACE交割空头。举例来说，假设某人决定做空六(6)份E-微型黄金期货合约，则先将1张代表100盎司黄金的COMEX凭证转换成10张ACE(相等权重)，并交割六(6)份合约。投资者账户中剩余持有的四份ACE，就会等同100盎司COMEX黄金凭证的40%，并开始支付四个剩余ACE的储存费——相当于月度储存费的40%。

## 8. 可以直接将10张E-微型黄金期货合约交割作为基准100盎司黄金期货合约，用于作空合约吗？

不行，这是两个不同的合约，无法互换。然而，只要你将10张ACE先转换成1张100盎司COMEX黄金凭证就可进行100盎司黄金期货合约的交割。

## 9. ACE是如何转换与创建的？

将ACE转换成COMEX黄金凭证：有意做多E-微型黄金期货的投资者可选择交割该期货合约，在交割时就会取得ACE，此后当累积至10张ACE即可转换成一张黄金凭证。持有一张ACE，则需要对ACE代表的黄金数量的储存负责。请记住，每张ACE代表交易所批准存托处所持具体金条实际重量的十分之一。

ACE的创建：当一个看空的持有人决定进行E-微型黄金期货交割时，必须先指示经纪商将一张100盎司COMEX黄金凭证转换成10张ACE，才能完成交割。经纪商将在清算所存入COMEX黄金凭证。凭证将持作抵押；清算所将创建10张ACE，并将其转换至经纪商(或清算公司)。

必需利用这些ACE交割E-微型黄金期货合约。请记住，看空的持有人可以在最后一个交易日之前结清或转仓，或交割ACE空头。

ACE只能通过由交易所批准存托处持有的现有COMEX黄金凭证创建。

10. 将10张ACE转换成1张COMEX黄金凭证之后呢？

你将取得1张COMEX黄金凭证，代表相当于在交易所批准存托处所持、拥有实际序列编号的金条。

在就COMEX黄金凭证付费后，投资人将持有该金条，并负责每个月的储存费。清算成员每个月将从投资人账户扣除对应的储存费。

11. 将ACE转换成100盎司COMEX黄金凭证的过程很复杂吗？

不会，清算公司已经熟悉流程，而且芝商所也对此类转换流程十分娴熟。

12. 交易月份有哪些？

交易月份是黄金期货合约上市后24个月期间的2月、4月、6月、8月、10月与12月。

13. E-微型黄金期货每日保证金如何计算？

E-微型黄金期货合约每日的结算价格与黄金期货合约相同。

14. E-微型黄金期货价格与COMEX黄金期货相较，是否通常会有溢价或折价？

黄金期货价格由市场机制决定溢价或折价（如有）。

15. E-微型黄金期货的保证金金额是多少？

E-微型黄金期货最初保证金是黄金期货保证金的十分之一。

16. 芝商所商品是否提供保证金对销 (margin offset) ？

是的，如果在同一个月，1份合约做多而另一份合约做空，则10张E-微型黄金期货可与一(1)张黄金期货进行100%保证金对销。若所属交易月份不同，即产生跨期保证金 (spread margin)。

17. 如何进行E-微型黄金期货交易？

通过CME Globex电子交易平台或经纪商进行交易。

18. E-微型黄金期货交易时间是什么？

CME Globex：周日- 周五下午6:00 – 下午5:00点 (下午5:00点- 下午4:00 /CT)，每天从下午5:00 (下午4点/CT) 开始休市一小时。

了解更多有关 E-微型黄金期货合约的详情，请访问 [cmegroup.com/gold](http://cmegroup.com/gold) 或发送电子邮件至 [metals@cmegroup.com](mailto:metals@cmegroup.com)。

期货与掉期交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货和掉期均为杠杆投资，由于只需要具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出最初为某一期货和掉期头寸而存入的金额。因此，交易者只能使用其有能力承受损失风险但又不会影响到其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以该等资金中仅有一部分可投入某笔交易。

本资料中所含信息与任何资料不得被视作在任何司法管辖区买入或卖出金融工具、提供金融建议、创建交易平台、促进或吸收存款、或提供任何其它金融产品或任何类型金融服务的要约或邀请。本资料中所含信息仅供参考，并非为了提供建议，且不应被解释为建议。本资料并未考虑到您的目标、财务状况或需要。您根据本资料采取行动前，应当获得适当的专业建议。

本资料中所含信息均如实提供，不含任何类型的担保，无论是明示或暗示。芝商所对任何错误或遗漏概不承担责任。本资料也可能包含或涉及到未经芝商所或其管理人员、员工或代理设计、验证或测试的信息。芝商所不对该等信息承担任何责任，也不认可其信息的准确性或完整性。芝商所对该等信息或向您提供的超级链接并不担保不会侵犯到第三方权利。如果本资料含有外部网站的链接，芝商所并不对任何第三方或其提供的服务及/或产品予以认可、推荐、同意、保证或推介。

CME Group和“芝商所”是CME Group Inc.的注册商标。地球标志、E-mini、E-micro、Globex、CME和Chicago Mercantile Exchange是Chicago Mercantile Exchange Inc. (“CME”)的注册商标。CBOT是Board of Trade of the City of Chicago, Inc. (“CBOT”)的注册商标。ClearPort和NYMEX是New York Mercantile Exchange, Inc. (“NYMEX”)的注册商标。此商标未经所有者书面批准，不得修改、复制、储存在可检索系统里、传递、复印、发布或以其它方式使用。

Dow Jones是道琼斯公司的注册商标。所有其它注册商标为其各自所有者的产权。

所有关于规则与细节之事项均遵循正式的CME、CBOT和NYMEX规则，并可被其替代。在所有涉及合约规格的情况里，均应参考当前的规则。

CME、CBOT及NYMEX均分别在新加坡注册为认可的认可市场运营商以及在香港特区注册为认可的自动化交易服务提供商。除上述内容之外，本资料所含信息并不构成提供任何境外金融工具市场的直接渠道，或《金融工具与交易法》（1948年第25条法律，修订案）界定之境外金融工具市场交易的清算服务。CME欧洲交易所股份有限公司注册及受权的服务并不涵盖以任何形式在亚洲任何管辖区内（包括香港、新加坡及日本）提供金融服务。芝商所实体在中华人民共和国或台湾概无注册、获得许可或声称提供任何种类的金融服务。本资料在韩国及澳大利亚境内根据《金融投资服务与资本市场法》第9条第5款及相关规则、《2001年企业法》（澳洲联邦）及相关规则的规定，将发布受众仅限于“职业投资者”；其发行应受到相应限制。

2016年CME Group©和芝商所版权所有，保留所有权利。

PM1599SC/00/0416