

一起结算系统故障，引发投资者因亏损而质疑做市商制度存在漏洞，但业内并不以为然，并引起热议。

12月25日晚间，因为结算系统出现故障，三家期货交易所齐宣布，于22:30开始夜盘交易，结束交易时间不变。这相较平日的21:00开始延迟了一个半小时，交易时间缩短了一个半小时。

对于交易时间的调整，多位接受第一财经记者采访的业内人士均称，影响不大，一方面是提前得知消息，且三大交易所开盘时间统一延后；另一方面是因为当日正值西方圣诞假期，关联性较强的境外市场均为休市。

不过，一位黄金期权的投资者则自爆因为延迟开盘，一笔“AU2004P344”合约以11.50元/克的限价单平仓，最终却以3.54元/克成交，损失超过七成。由此，他质疑做市商制度存在漏洞。

对此，中金期货总经理隋友表示，投资者的交易发生在正常交易环境下，其损失与延迟开盘无关。网上流传的成交明细截图，只有成交价，没有报单价，真实性存疑。

业内称影响很小

25日晚间，上期所发布公告称，因交易所结算系统故障，导致30%以上参与连续交易的会员在开市前不能完成结算工作，根据《上海期货交易所连续交易细则》第七条规定，该所决定延迟连续交易开市时间。

大连商品交易所（下称“大商所”）也发布了类似公告称，因10%以上的会员没有完成结算无法进行交易，根据《大连商品交易所交易管理办法》相关规定，该所决定延迟当日夜盘交易开市时间。郑州商品交易所（下称“郑商所”）则将延迟开盘的原因解释为“外部原因”。

当日晚间20:18，上期所完成结算。之后，三家交易所均发布公告称，22:30开始交易，集合竞价时间为22:25~22:30。其中，大商所和郑商所的交易时间均调整为22:30~23:00；上期所天然橡胶、天然橡胶期权、沥青、燃料油、纸浆、螺纹钢、热轧卷板的交易结束时间为当日23:00，铜、铜期权、铝、锌、铅、镍、锡、不锈钢为次日01:00，黄金、白银、黄金期权为次日02:30。

站在交易者的角度而言，延迟开盘又带来了怎样的影响？多位期货行业人士对第一财经记者称，这对交易没有什么影响，开盘后仍旧正常交易，只是开盘时间相较平时少了一个半小时。

“三大交易所统一执行、协调一致，影响很小，又恰逢圣诞节外围市场休市，影响就更小了，基本不会影响全球大宗商品定价。”华安期货投资咨询部经理闫丰称。

做市商制度背锅？

不过，有一位黄金期权的投资者则向媒体投诉称，他的期权单子因延迟交易损失超过70%。据报道称，这位投资者在开盘后，将其持有的“AU2004P344”期权进行了平仓操作，挂出2手11.50元/克的限价单平仓，其中有1手被以3.54元/克平掉，另外1手则按照限价11.50元/克成交。而3.54元/克成交的这笔，较12月25日收盘价大跌71.99%，仅这一笔，让其损失8000多元。

该投资者认为这属于交易事故，质疑做市商和交易所的制度设计存在漏洞，导致成交价大幅失真。

华泰期货相关负责人表示，目前上期所期权下单指令只支持限价指令，如果投资者挂单11.5元/克限价指令卖出平仓，那么成交价只会大于或等于11.5元/克，不可能低于该价格。

一位资深期货投资人士也称，按照经验，这种情况应该是客户报单的问题，做市商制度与此没有关系。“客户限价指令必须是价格到位才会成交，期权交易报单指令比期货复杂，客户搞错的概率高，除非客户那边验证报价指令。当然，他是通过哪家期货公司交易的，期货公司那边也能看得到指令，正常情况下不存在做市商漏洞的问题。”

“该事件跟夜盘推迟无任何关系。期货公司认为，一方面当日正值西方圣诞假期，关联性较强的境外市场均为休市；另一方面，国内三大交易所的延迟开盘时间保持一致，因此境内、外之间均未形成风险传导。从开盘后市场表现看，25日结算和夜盘交易均正常，绝大多数上市品种涨跌幅度均在1%以内，并未出现大的波动，国内外市场表现平稳。延迟开盘不会对客户造成经济损失。”中信期货公司相关负责人回应称。

需加大基础设施建设

黄金期权是于今年12月20日在上期所挂牌上市的，是我国首个贵金属期权品种。

截至12月26日，黄金期权上市交易5天，总共成交2.64万手（单边，下同），成交额2.08亿元。

“黄金期权刚刚上市，投资者群体刚开始发展，做市商为市场提供稳定、合理的双

边报价，可以增进投资者对黄金期权流动性和稳定性的信心。期权本身不同于期货，期权合约数量远多于期货合约，流动性较为分散。因此，投资者在进行买卖期权合约时，需要在检查市场现有报价后谨慎操作，规避相应风险。”黄金期权做市商中信证券相关负责人称。

经易金业总经理柳宇宁近期接受记者采访时也称，黄金期权具有灵活、丰富、价格便宜的特点，但是黄金期权是一个专业化产品，投资黄金期权需要具备一定的知识，有一定的投资门槛。

除了黄金期权之外，今年商品期权市场上还新增了天然橡胶期权、棉花期权、玉米期权、铁矿石期权、甲醇期权、PTA期权，金融期权方面则扩容了沪深300股指期货和沪深300ETF期权。期货方面新品也较多，上市了包括红枣、尿素、20号胶、粳米、不锈钢、苯乙烯、纯碱期货在内的7个商品期货。

其中很多品种都引入了做市商制度，做市商制度是国际上成熟通行的制度，主要目的是为市场提供流动性，对品种的成熟发展以及功能的有效发挥起到了积极作用。

截至目前，中国期货市场上市品种数量达到76个，初步形成了商品金融、期货期权、场内场外、境内境外协同发展的局面。

对于期货市场的不断推新扩容，闫丰提出建议称，随着中国金融价格体系的深化改革和完善，结算、交易体系等也需要进一步深化研究投入，让系统更稳定，让交易更合理。

一位期货行业人士也称，期货市场需要不断加大基础设施建设、人才培育力度等。