

# 阴极铜期货合约交易操作手册（2008版）

## 自然属性及应用

铜是人类最早发现的古老金属之一，早在三千多年前人类就开始使用铜。

金属铜，元素符号 Cu，原子量 63.54，比重 8.92，熔点 1083°C。纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。铜具有许多可贵的物理化学特性。

● 热导率和电导率都很高，仅次于银，大大高于其他金属。该特性使铜成为电子电气工业中举足轻重的材料。

● 化学稳定性强，具有耐腐蚀性。可用于制造接触腐蚀性介质的各种容器，因此广泛应用于能源及石化工业、轻工业中。

● 抗张强度大，易熔接，可塑性、延展性。纯铜可拉成很细的铜丝，制成很薄的铜箔。能与锌、锡、铅、锰、钴、镍、铝、铁等金属形成合金。用于机械冶金工业中的各种传动件和固定件。

● 结构上刚柔并济，且具多彩的外观。用于建筑和装饰。

铜主要性能的应用比例大致如下：

性能	导电性	耐蚀性	结构强度	装饰性
应用比例	64%	23%	12%	1%

## 市场分布

### 国际市场

#### 铜资源主要分布

世界铜矿资源较为丰富。根据 2005 年美国矿业局统计，世界金属的可开采储量为 4.67 亿吨，储量基础为 9.37 亿吨。可开采铜储量最多的国家是智利和美国。

从地区分布来看，全球铜蕴藏最丰富的地区共有五个：

- （1）南美洲秘鲁和智利境内的安第斯山脉西麓；
- （2）美国西部的洛矶和大坪谷地区；
- （3）非洲的刚果和赞比亚；
- （4）哈萨克斯坦共和国；
- （5）加拿大东部和中部。

从国家分布看，世界铜资源主要集中在智利、美国、中国、秘鲁、赞比亚、独联体、印度尼西亚、波兰、墨西哥、澳大利亚和加拿大。上述国家的铜矿资源量占到了全球铜资源总量的 87.2%。其中智利是世界上铜资源最丰富的国家，其铜金属储量约占世界总储量的 29.98%。

#### 铜的生产

铜的产量在 20 世纪 50 年代至 70 年代得到急速发展，1950 年全世界精铜产量只有 315 万吨，到 1974 年达 770 万吨。但两次石油危机导致了铜消费的萎缩从而使铜产量大幅下降。90 年代铜产量再次迅速增加，其中智利于 1999 年超过美国成为全球最大的精炼铜生产国。2006 年，中国超越智利，跃居世界第一。

2007 年全球精炼铜产量达 1807.5 万吨，同比增长约 5.1%，而中国精炼铜产量达 349.1 万吨，同比增长 16.7，继续保持领先。

(注：2007 年数据来自 CRU 英国商品研究局)

### 铜的消费

铜消费相对集中在发达国家和地区。西欧是世界上铜消费量最大的地区，中国从 2002 年起超过美国成为第二大市场并且是最大的铜消费国。2000 年后，发展中国家铜消费的增长速度远高于发达国家。西欧、美国铜消费量占全球铜消费量的比例呈递减趋势，而以中国为代表的亚洲(除日本以外)国家和地区则成为铜消费的主要增长点。

2007 年全球消费精炼铜约 1814.6 万吨，较 2006 年增长约 4.5%。

中国依然是铜消费增长的最重要动力，2007 年精铜消费量达 462.1 万吨，增幅高达 16.9%。

(注：2007 年数据来自 CRU 英国商品研究局)

### 铜的全球流动

铜精矿主要出口国：智利、秘鲁、美国、印尼、葡萄牙、加拿大、澳大利亚等。

铜精矿主要进口国：中国、日本、德国、韩国、印度等。

精铜主要出口国：智利、俄罗斯、日本、哈萨克斯坦、赞比亚、秘鲁、澳大利亚、加拿大等。

精铜主要进口国：中国、美国、日本、欧共体、韩国、中国台湾等。

## 世界主要产铜国 1998 - 2007 年精炼铜产量

计量单位：千吨

产量年度 国家	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
美国	2486.0	2122.6	1802.9	1802.0	1505.0	1321.0	1296.9	1210.6	1234.4	1264
智利	2334.9	2661.3	2668.3	2882.0	2839.3	2901.9	2895.1	2776.5	2811.3	3064
日本	1277.4	1341.5	1437.4	1425.7	1401.1	1430.4	1380.1	1386.9	1532.1	1597
中国	1211.3	1174.0	1371.0	1423.0	1558.6	1772.2	2079.1	2583.4	2998.9	3491
德国	695.8	695.6	709.5	693.8	695.8	584.9	660.0	642.0	658.3	650
俄罗斯	655.9	736.6	824.0	871.0	890.4	818.4	885.0	1008.0	959.2	945
加拿大	562.3	548.6	551.4	564.6	487.9	454.9	525.9	524.1	500.2	452
赞比亚									490	553
<b>主要生产国</b>	<b>9223.6</b>	<b>9280.2</b>	<b>9364.5</b>	<b>9662.1</b>	<b>9431.0</b>	<b>9283.7</b>	<b>9722.1</b>	<b>10131.5</b>	<b>11184.4</b>	<b>12016</b>
小计%	65.22%	64.17%	63.19%	62.11%	61.22%	60.97%	61.51%	61.08%	64.24%	66.48%
中国 %	8.57%	8.12%	9.25%	9.15%	9.77%	11.64%	13.15%	15.57%	17.23%	19.31%
<b>世界合计</b>	<b>14141</b>	<b>14462</b>	<b>14819</b>	<b>15555</b>	<b>15406</b>	<b>15227</b>	<b>15805</b>	<b>16587.9</b>	<b>17408.0</b>	<b>18075</b>

注：1、精铜产量包括电解及火法精炼铜，包括来自粗铜、阳极铜和其他一次原料的铜产量，也包括来自废金属和其他相似原料的再生铜，但不包括从二次原料中以简单重熔法回收的铜。  
2、资料来源：WBMS(世界金属统计局)，2007年数据来自 CRU(英国商品研究局)。

## 国内市场

### 铜资源主要分布

2006年，我国在新一轮国土资源大调查中对铜矿勘查取得重大突破，新增铜资源量 2678 万吨，截至目前我国累计查明资源储量（铜金属）8531 万吨，已占同年世界储量基础的 12.1%，居智利和美国之后，列世界第 3 位。

我国著名的大型铜矿有西藏玉龙铜矿、驱龙铜矿，江西德兴铜矿及近年来新发现的云南普朗、羊拉铜矿。

（注：我国数据来自中国地质调查局 2007 年 1 月 24 日报告）

2000 年之后，我国自产铜精矿（按含铜量计算）一直徘徊在 56-65 万吨水平，但近年来铜精矿产量有较快增长，2007 年达到 95.1 万吨，较 2006 年增长 8.93%。

（注：数据来自安泰科）

### 铜的生产

我国是世界最大精炼铜生产国，2007 年精炼铜产量达 349.1 万吨，占世界总产量的 19.31%。自产铜精矿不能满足需求，需大量进口。

国内主要铜生产企业产量(单位：万吨)

序号	生产企业	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	注册商标
1	铜陵有色金属(集团)公司(含金隆、张家港)	24.26	30.32	33.73	37.1	44.78	54.48	62.35	铜冠、金豚 铜鼎
2	江西铜业股份有限公司	21.74	23.16	34.31	41.5	42.16	44.34	55.36	贵冶
3	云南铜业股份有限公司	17.13	18.51	18.71	22.5	32.25	36.01	45.18	铁峰
4	大冶有色金属公司	10.42	12.23	11.88	14.8	17.74	20.38	25.03	大江
5	金川有色金属公司	4.19	6.80	10.28	13.1	16.1	20.54	24.39	金驼
6	东营方圆有色金属有限公司					7.50	14.04	18.03	鲁方
7	宁波金田铜业(集团)公司				4.15	10.00	12.21	13.46	金田
8	烟台鹏晖铜业有限公司					6.19	7.23	10.72	三尖
9	山东金升有色集团有限公司						9.66	9.48	沂蒙
10	白银有色金属公司	6.40	6.02	6.20	6.3	7.75	7.58	7.13	红鹭

（注：2006 年，2007 年数据来自安泰科）

### 铜的消费

自 1990 年代以来，我国铜的消费进入一个迅速发展时期，国民经济的高速发展和大规模的基础建设是促进铜消费快速增长的主要原因。而发达国家制造业向中国等发展中国家转移的战略也是

我国铜消费增长的重要因素。

过去 20 年中，中国的精铜消费占世界消费量的比例不断攀升，到 2007 年，中国精铜消费 462.1 万吨，占全球铜消费总量的比例高达 25.46%。

国内铜消费结构大致如下：电力 53%、电子 6%、交通运输 9%、建筑 2%、空调 10%、冰箱 2%，其他 18%。

(注：数据来自 CRU 英国商品研究局)

### 铜的进出口

我国是世界最大铜消费国和生产国，同时铜资源相对短缺。随着近年来国际制造业不断向我国转移，铜资源供求矛盾日益突出，国内铜精矿自给率由 1995 年的 80% 下降到 2007 年的 23% 左右，每年需进口大量铜精矿。

当前我国铜及铜制品的进口构成中，从市场流动性的角度来分，原料比重较大，主要包括精铜、粗铜、废杂铜和铜精矿；铜加工贸易占据主体地位；主要从台湾省、智利、韩国和日本进口；外商投资企业是进口主体，进口企业主要集中在珠三角等地区。

当前我国铜出口量较少，且以半成品、加工品为主；铜加工贸易占据主体地位；主要出口地是香港、东盟、韩国和日本；外商投资企业是出口大户，主要分布在长三角和中部地区。

附： 1991-2007年中国精铜供求情况表

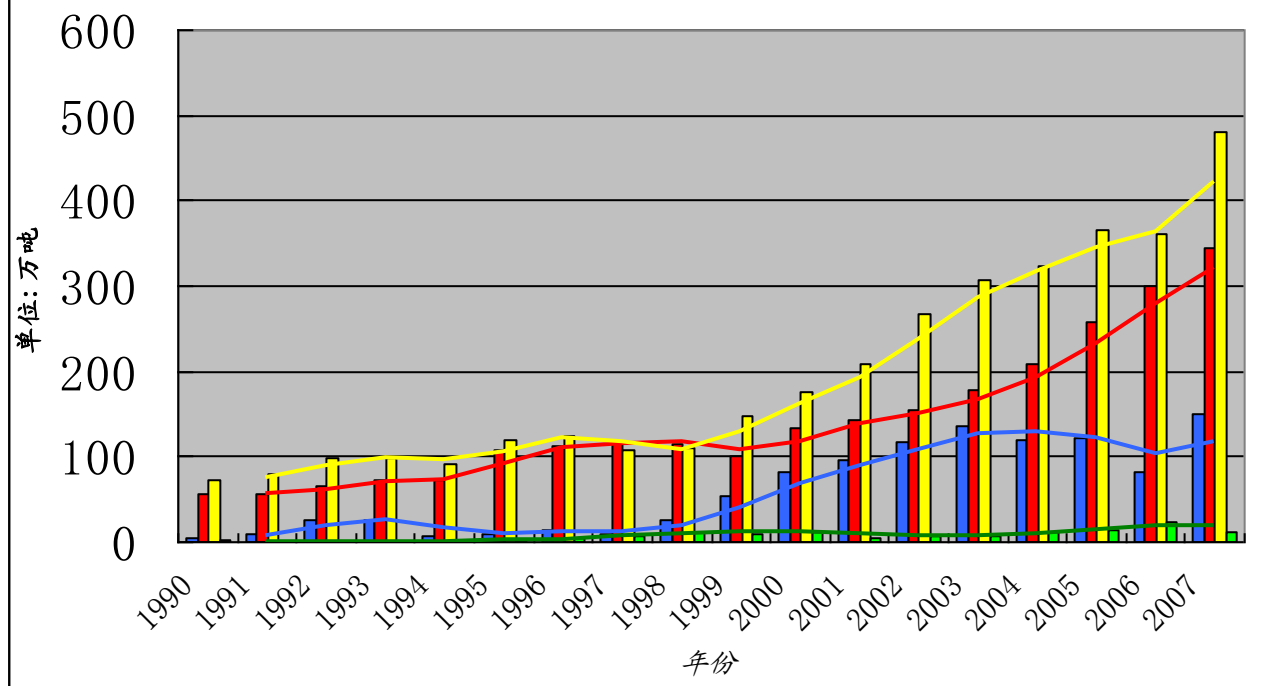
单位：万吨

年份	产量	进口量	消费量	出口量
1991	56.00	10.12	79.00	0.43
1992	65.92	26.10	99.00	0.98
1993	73.03	25.35	99.00	0.19
1994	73.61	7.23	91.00	1.07
1995	107.97	10.21	120.00	2.57
1996	111.91	14.97	125.00	3.98
1997	117.94	8.83	107.51	7.79
1998	115.18	26.84	110.13	12.14
1999	101.13	54.77	147.00	10.3
2000	133.05	81.21	175.00	11.87
2001	142.51	95.40	208.3	5.40
2002	155.85	118.10	266.3	7.66
2003	177.22	135.73	306.51	6.44
2004	207.91	120.00	324.43	12.38
2005	258.34	122.20	366.53	14.01
2006	299.9	82.70	360.95	24.30
2007	344.10	149.37	480.94	12.59

注：数据来源：国家统计局、国家海关总署、安泰科，WBMS(世界金属统计局)等相关统计

附：1990年-2007年我国精铜供求情况图表

1990-2007年我国精铜供求情况图表



## 影响价格变动因素

### 供求关系

根据微观经济学原理，当某一商品出现供大于求时，其价格下跌，反之则上扬。同时价格反过来又会影响供求，即当价格上涨时，供应会增加而需求减少，反之就会出现需求上升而供给减少，因此价格和供求互为影响。

体现供求关系的一个重要指标是库存。铜的库存分报告库存和非报告库存。报告库存又称“显性库存”，是指交易所库存，目前世界上比较有影响的进行铜期货交易的有伦敦金属交易所（LME），纽约商品交易所（NYMEX）的COMEX分支和上海期货交易所（SHFE）。三个交易所均定期公布指定仓库库存。

非报告库存，又称“隐性库存”，指全球范围内的生产商、贸易商和消费商手中持有的库存。由于这些库存不会定期对外公布，因此难以统计，故一般都以交易所库存来衡量。

### 宏观经济形势

铜是重要的工业原材料，其需求量与经济形势密切相关。经济增长时，铜需求增加从而带动铜价上升，经济萧条时，铜需求萎缩从而促使铜价下跌

在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的，一是经济增长率，或者说是GDP增长率，另一个是工业生产增长率。

### 进出口政策

进出口政策，尤其是关税政策是通过调整商品的进出口成本从而控制某一商品的进出口量来平衡国内供求状况的重要手段。我国从2008年1月1日起对精铜进口执行零关税，对高纯精炼铜出口税率为5%。对铜母合金实施10%的出口税率（海关总署公告2007年第79号），进出口税率均有所下调。

## 铜消费的拓展和替代

消费是影响铜价的直接因素，而用铜行业的发展则是影响消费的重要因素。例如，20世纪90年代后，发达国家在建筑行业中管道用铜增幅巨大，建筑业成为铜消费最大的行业，从而促进了90年代中期国际铜价的上升，美国的住房开工率也成了影响铜价的因素之一。2003年以来，中国房地产、电力的发展极大地促进了铜消费的增长，从而成为支撑铜价的因素之一。在汽车行业，制造商正在倡导用铝代替铜以降低车重从而减少该行业的用铜量。此外，随着科技的日新月异，铜的应用范围在不断拓宽，铜在医学、生物、超导及环保等领域已开始发挥作用。IBM公司已采用铜代替硅芯片中的铝，这标志着铜在半导体技术应用方面的最新突破。这些变化将不同程度地影响铜的消费。

## 铜的生产成本

生产成本是衡量商品价格水平的基础。铜的生产成本包括冶炼成本和精练成本。不同矿山测算铜生产成本有所不同，最普遍的经济学分析是采用“现金流量保本成本”，该成本随副产品价值的提高而降低。20世纪90年代后生产成本呈下降趋势。

目前西方国家火法炼铜平均综合现金成本约为70-75美分/磅，湿法炼铜平均成本约45美分/磅。湿法炼铜的产量目前约占总产量的20%。国内生产成本计算与国际上有所不同。

加工费(TC/RC)问题：加工费(TC/RC)变动反映铜产业链中矿山和冶炼厂博弈地位的变化，近年来随着铜矿资源趋向集中，冶炼产能迅速增长，TC/RC呈逐年下降趋势。例如：BHP和江铜，铜陵签订的2008年TC/RC为47.2/4.72，较07年年度条款下降21%。

(注：资料来自CRU英国商品研究局)

## 基金的交易方向

基金业的历史虽然很长，但直到20世纪90年代才得到蓬勃的发展，与此同时，基金参与商品期货交易的程度也大幅度提高。从最近十年的铜市场演变来看，基金在诸多的大行情中都起到了推波助澜的作用。

基金有大有小，操作手法也相差很大。一般而言，基金可以分为两大类，一类是宏观基金(Macro fund)，如套利基金，它们的规模较大，少则几十亿美元，多则上百亿美元，主要进行战略性长线投资。另一类是短线基金，这是由CTA(Commodity Trading Advisors)所管理的基金，规模较小，一般在1亿美元左右，靠技术分析进行短线操作，所以又称技术性基金。

从COMEX的铜价与非商业性头寸(普遍被认为是基金的投机头寸)变化来看，铜价的涨跌与基金的头寸之间有非常好的相关性。而且由于基金对宏观基本面的理解更为深刻并具有“先知先觉”，所以了解基金的动向也是把握行情的关键。从近几年尤其是2005年以来铜价的走势看，基金是铜价快速大幅上涨背后的巨大动力。

## 相关商品如石油的价格波动也会对铜价产生影响

原油和铜都是国际性的重要工业原材料，它们需求的旺盛与否最能反映经济的好坏，所以从长期看，油价和铜价的高低与经济变化的快慢有较好的相关性。正因为原油和铜都与宏观经济密切相关，因此就出现了铜价与油价一定程度上的正相关性。但两者只是表现为趋势上的一致，在短期价格波动上并不必然一致。

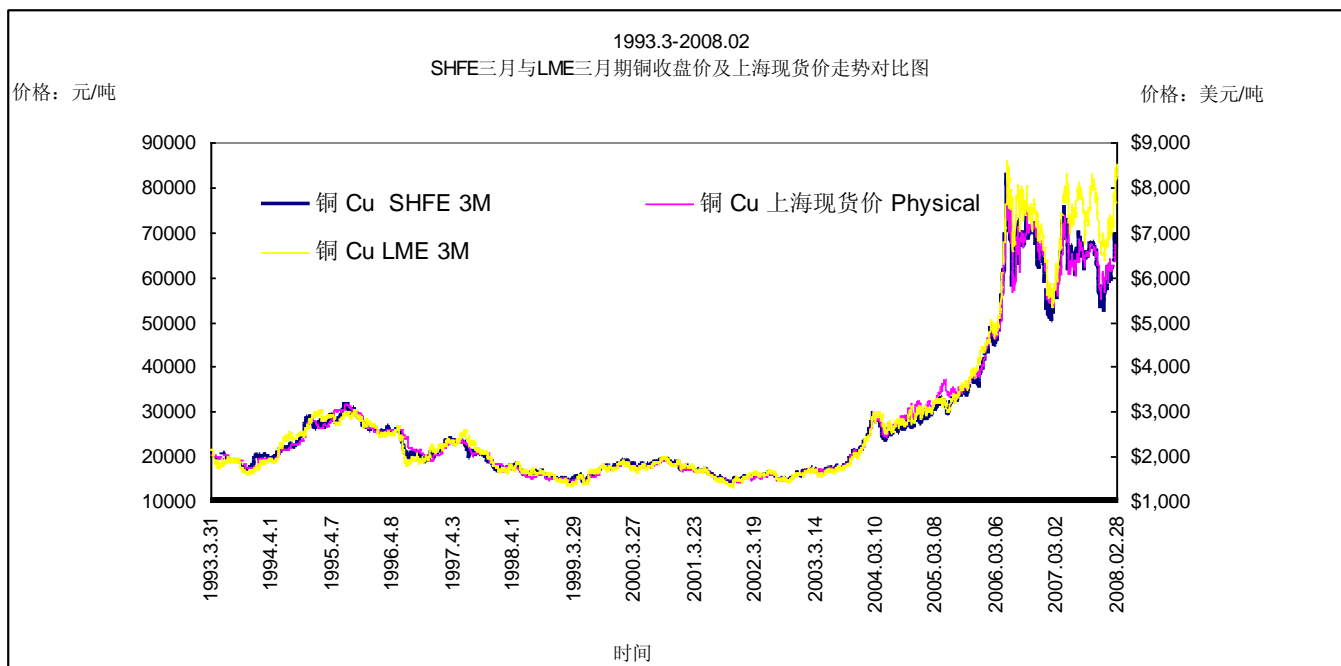
## 汇率波动

国际上铜的交易一般以美元标价，而目前国际上几种主要货币均实行浮动汇率制。随着1999年1月1日欧元的正式启动，国际外汇市场形成美元、欧元和日元三足鼎立之势。由于这三种主

要货币之间的比价经常发生较大变动，以美元标价的国际铜价也会受到汇率的影响，这一点可以从1994-1995年美元兑日元的暴跌和1999-2000年欧元的疲软及近年以来美元的持续贬值中反映出来。

根据以往的经验，日元和欧元汇率的变化会影响铜价短期波动，但不会改变铜市场的大趋势。美元汇率对铜价的影响正日益加深，并被广泛认为是2003年以来铜价大幅上涨的重要原因之一。但决定铜价的根本因素仍然是基本面的供求关系。

### 附：1993.3—2008.2 铜价格走势



## 上海期货交易所阴极铜标准合约及相关规定

### 阴极铜标准合约

#### 合约文本

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价+3%
合约交割月份	1---12 月
交易时间	上午 9:00—11:30 下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	合约交割月份 16—20 日(遇法定假日顺延)
交割品级	1) 标准品: 标准阴极铜, 符合国标 GB/T467—1997 标准阴极铜规定, 其中主成份铜加银含量不小于 99.95%。 2) 替代品: 1. 高纯阴极铜, 符合国标 GB/T467—1997 高纯阴极铜规定。 2. LME 注册阴极铜, 符合 BSEN 1978: 1998 标准(阴极铜级别代号 Cu-CATH-1)。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
交割方式	实物交割
交易代码	CU

注:

1. 自 2005 年 3 月 1 日起, 铜期货合约的每日价格最大波动限制暂时调整为 4%;
2. 自 2008 年 1 月 1 日起, 铜期货合约的交易保证金暂时调整为合约价值的 7%。



合约附件

附件一

上海期货交易所阴极铜注册商标、包装标准及升贴水标准

	生产企业	注册日期	商标	交割等级	外形尺寸 (mm)	捆重 kg	捆/手
1	上海鑫冶铜业有限公司	20010727	上冶	标准	900*740*10-12	2100	12
2	江西铜业股份有限公司	19930301	贵冶	升水	1020*1010*16	2500	10
3	铜陵有色金属集团股份有限公司	19930301	铜冠	升水	1000*740*14	2500	10
4	云南铜业股份有限公司	19930301	铁峰	升水	890*850*8	2500	10
5	大冶有色金属公司	19930301	大江	标准	810*760*5-7	2100	12
					1030*1000*10-12	2500	10
6	芜湖恒鑫铜业集团有限公司	19930301	晶晶	标准	820*820*7.5	1800	14
7	洛阳铜加工集团有限责任公司	19950824	牡丹	标准	800*800*5	2500	10
8	烟台鹏晖铜业有限公司	19951215	三尖	标准	900*750*10	2500	10
9	白银有色金属公司	19960102	红鹭	标准	820*820*5-8	2080	12
10	金川集团有限公司	19961022	金驼	标准	830*730*8-10	1470	17
		20041230	JNMC	标准	1030*1000*15	2500	10
11	天津大通铜业有限公司	19971010	大通	标准	780*760*5-10	1400	18
12	北方铜业股份有限公司	19980112	中条山	标准	900*740*10	2080	12
13	安徽池州有色金属(集团)有限公司	19980112	青峰	标准	890*740*5	1800	14
14	葫芦岛锌厂	19980120	葫锌	标准	780*780*5	1680	15
15	沈阳新兴铜业有限公司	19980204	钟鼎	标准	1000*900*10	2500	10
16	金隆铜业有限公司	19980424	金豚	升水	1035*1015*8-13	2500	10
17	上海大昌铜业有限公司	19980715	虎	标准	900*745*12-14	2500	10
18	张家港联合铜业有限公司	19990601	铜冠	升水	1000*740*14	2500	10
19	梅州市金雁实业集团公司	19991101	金雁	标准	790*780*5	1470	17
20	广州珠江铜厂有限公司	19991101	珠江	标准	780*740*5	1550	16
21	包头铜冶炼厂	20000911	金光	标准	740*720*5	1050	24
22	宁波金田铜业(集团)股份有限公司	20010622	金田	标准	900*750*10	2500	10
23	南海市太平洋铜业有限公司	20020315	巨鲸	标准	1000*800*10	2500	10
24	山东金升有色集团有限公司	20041230	沂蒙	标准	900*780*12.5	2480	10

25	杭州富春江冶炼有限公司	20051213	金凤	标准	920*780*8-9	2240	11
26	东营方圆有色金属有限公司	20061102	鲁方	标准	1020*810*10-12	2500	10

说明：升水为 110 元/吨。

附件二 LME 注册，本所允许交割的阴极铜牌号清单

国家	牌号	国家	牌号	国家	牌号
奥地利	BRX	中国	GUIYE	菲律宾	PASAR
比利时	OLEN		TG		
	SME		JINTUN	波兰	HMG-B
巴西	CbM	TIE FENG	HMG-S		
加拿大	FKA	芬兰	OKM		HML
	NORANDA	印度尼西亚	GRESIK	南非	PMC
	ORC	日本	DOWA	西班牙	ERCOSA
智利	ABRA		HM		FMS
	AE		MITSUBISHI	瑞典	BK
	AE SX EW		MITSUI		
	MB		OSR	美国	ATR
	MV		SR		CB*CC
	CCC		SUMIKO N		CTB
	cCc-SX-EW		SUMIKO T		KUC
	CCC-SBL		TAMANO		CMMC ER
	CDA		ONSAN		P*D
	CMCC	ONSAN II	RAY		
ENM	挪威	FHG	赞比亚	MCM	
ESOX	阿曼	OMCO		REC	
MIC-P	秘鲁	SMCV			
MIC-T		SPCC-ILO			
ZALDIVAR		SPCC-SXEW			



附件三 铜指定交割仓库

序号	指定交割仓库名称	办公地址	存放库	存放地址	业务电话	联系人	邮编	到达站/港	异地升贴水标准	上海代理业务处地址	联系电话	联系人
1.	上海国储天威仓储有限公司	上海市松林路 300 号 期货大厦 2205 室	国家物资储备局 上海七处	上海市交通路 3965 号	(021)68402666 Fax:68401286	卢黎 唐霁鸣	200122	上海西站 010 单 位七处专用线	标准价	—	—	—
2.	中储发展股份有限公司	天津市北辰区顺义道	上海吴淞分公司	上海市宝山区铁山路 495 号	(021)33794175 33790944 Fax:33791143	丁思敏	201900	上钢五厂专用线 (中储吴淞分公司)	标准价	期货大厦 3103 室	68401578	林大立
			上海大场分公司	上海市宝山区南大路 257 号、310 号	(021)62500165 52843316 FAX:62500166 62508007	候丽春 金振佳	200436	桃浦站(中储大 场公司专用线)	标准价	—	—	—
3.	上海期晟储运管理有限公司	上海市闵行区剑川路 2280 号	闵行仓库	上海市闵行区剑川路 2280 号	(021)64305295 Fax:64629397	周海敏 龚荣德	200240	闵行站 541 专用 线 上海封浜站封四 专用线	标准价	东方大厦 1725 室	50623740 50623741	刘雯 朱丽娟
4.	上海京鸿实业有限公司	上海市外高桥保税区 荷丹路 68 号	上海京鸿实业有 限公司	上海市外高桥保税 区荷丹路 68 号	(021)50640027 Fax:58668857	曹芝林	200131	—	标准价	—	—	—

## 上海期货交易所业务细则及有关规定

### 交易

**1、限仓制度** 限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的,按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。

经纪会员、非经纪会员和客户的铜期货合约在不同时期限仓的具体比例和数额如下:

表一: 铜期货合约在不同时期限仓的具体比例和数额(单位:手)

	合约挂牌至交割月前第二月的 最后一个交易日				交割月前第一月			交割月份		
	某一 期货合约 持仓量	限仓比例(%)			经纪 会员	非经纪 会员	投资者	经纪 会员	非经纪 会员	投资者
		经纪 会员	非经纪 会员	投资者						
铜	≥12万手	15	10	5	8000	1200	800	3000	500	300

注:表中某一期期货合约持仓量为双向计算,经纪会员、非经纪会员、客户的持仓限额为单向计算;经纪会员的限仓数额为基数。

### 2、套期保值交易

申请套期保值交易,须填写由交易所统一制定的《上海期货交易所套期保值申请(审批)表》,并提交与申请保值交易品种、交易部位、买卖数量、套期保值时间相一致的有关证明材料。

套期保值的申请必须在套期保值合约交割月份前一月份的20日之前提出,逾期交易所不再受理该交割月份合约的套期保值申请。交易所在收到套期保值申请后,在5个交易日内进行审核。

获准套期保值交易的交易者,必须在交易所批准的建仓期限内(最迟至套期保值合约交割月份前一月份的最后一个交易日),按批准的交易部位和额度建仓。在交割月前一个月份的第一个交易日起不得重复使用。

交易所对套期保值交易的持仓量和交割量单独计算,在正常情况下不受持仓限量的限制。

### 结算

指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

#### 1、日常结算

交易所在各结算银行开设专用的结算帐户,用于存放会员保证金及相关款项;会员须在结算银行开设专用资金帐户,用于存放保证金及相关款项;交易所对会员存入交易所专用资金帐户的保证金实行分帐管理。交易所实行每日无负债结算制度,即每日交易结束后,交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少会员的结算准备金。

**追加保证金:**当每日收盘结束,若结算后的结算准备金小于最低余额的,会员必须于下一交易日开市前将资金补足至结算准备金最低余额。未及时补足的,若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额,则禁止开新仓;若结算准备金余额小于零,则交易所将按有关风险控制管理规定执行“强行平仓”。

#### 2、交易保证金:

- 是指会员存入交易所专用结算帐户中确保合约履行的资金,是已被合约占用的保证金。
- 交易所根据某一期期货合约上市运行的不同阶段和持仓的不同数量制定不同的交易保证金收取标准。关于阴极铜标准合约保证金收取的具体规定如下:

● 铜期货合约持仓量变化时的交易保证金收取标准

从进入交割月前第三个月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时	铜交易保证金比例
$X \leq 12$ 万	5% (注 2)
$12 \text{ 万} < X \leq 14$ 万	6.5% (注 3)
$14 \text{ 万} < X \leq 16$ 万	8%
$X > 16$ 万	10%

注：1.X 表示某一月份合约的双边持仓总量，单位：手。

2.目前铜交易保证金暂按 7% 收取。

3.如遇现行标准高于 6.5% 的，按现行标准执行。

交易过程中，当某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量时，交易所暂不调整交易保证金收取标准；当日结算时，若某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量，则交易所对该合约全部持仓收取与持仓总量相对应的交易保证金。保证金不足的，应当在下一交易日开市前追加到位。

交易所根据期货合约上市运行的不同阶段（临近交割期）调整交易保证金的收取标准。

● 铜期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

交易时间段	铜交易保证金比例
合约挂牌之日起	5% (现暂为 7%)
交割月前第二月的第十个交易日起	7%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月前第一月的第十个交易日起	15%
交割月份的第一个交易日起	20%
最后交易日前二个交易日起	30%

- 当某一铜期货合约达到应该调整交易保证金的标准时，交易所应在新标准执行前一交易日的结算时对该合约的所有历史持仓按新的交易保证金标准进行结算，保证金不足的，应当在下一个交易日开市前补足到位。在进入交割月份后，卖方可用标准仓单作为与其所示数量相同的交割月份期货合约持仓的履约保证，其持仓对应的交易保证金不再收取。
- 当某一铜期货合约价格收盘时发生涨跌停板时，当日结算时合约保证金也要相应提高。具体规定如下：收盘时处于涨跌停板单边无连续报价的第一交易日结算时，交易保证金提高到合约价值的 7%，高于 7% 的按原比例收取；当第二交易日出现与上一交易日同方向涨跌停板单边无连

续报价的情况，则第二交易日结算时交易保证金提高到合约价值的 9%，高于 9%的按原比例收取……（详见《上海期货交易所风险控制管理办法》）。

- 经纪会员向客户收取的交易保证金不得低于交易所向会员收取的交易保证金。

### 3、权利凭证作为保证金：

指会员提出申请并经交易所批准或投资者实施对会员的授权并由会员将授权提交交易所后，将持有的权利凭证以电子形式的标准仓单通过交易所标准仓单管理系统提交交易所办理交存手续。标准仓单作为保证金的，作为其履行交易保证金债务的担保行为。权利凭证质押仅限于交易保证金，但亏损、费用、税金等款项均须以货币资金结清。

#### (1) 可作为保证金使用的权利凭证

由交易所注册的标准仓单、交易所确定的其它权利凭证。

#### (2) 权利凭证作为保证金的计算

- 以标准仓单作为保证金的，按该品种最近交割月份期货合约的当日结算价为基准价核算其市值，作为保证金的金额不高于标准仓单市值的 80%。
- 权利凭证市值打折以后可作为保证金使用的金额称为折后金额。交易所按照会员在交易所专用结算帐户中的实有货币资金的 4 倍（配比乘数）确定会员以权利凭证作为保证金的最大配比金额。并按折后金额和最大配比金额中较低金额作为权利凭证作为保证金的实际可用金额。
- 其他权利凭证作为保证金的基准价由交易所核定。
- 权利凭证作为保证金根据每日结算价的变动，采用动态计算。  
（详细规定见《上海期货交易所结算细则》第六章“权利凭证”）

## 交割

1、交割结算价：最后交易日的结算价

2、交割单位：25 吨，每张标准仓单所列阴极铜的重量为 25 吨，溢短不超过 $\pm 2\%$ ，磅差不超过 $\pm 0.2\%$ 。

### 3、交割商品的包装

- 国产商品的包装：每一交割单位阴极铜必须是同一生产企业生产、同一注册商标、同一质量品级、同一块形、捆重近似的商品组成。注册生产企业自行选定注册产品捆重，但要利于组手，每捆包装采用 30-32\*0.9-1.0mm 表面作防锈处理的钢带井字形捆扎，捆扎应坚固，同时标有醒目的、不易脱落的商品标志及捆重。每捆重量不超过 2.5 吨。
- 进口商品的包装：一般按原进口包装（紧固完好）交割，最大捆重为 4 吨。
- 到库商品中，遇有包装钢带断裂或严重锈蚀的捆件及散块商品，必须重新组合，用规定的钢带捆扎紧固，方可用于交割。包装费用由货主承担。

### 4、交割商品必备单证

- 国产商品：必须提供注册生产企业出具的《产品质量证明书》。
- 进口商品：必须提供《产品质量证明书》、《产地证明书》、商检证书、《海关代征增值税缴款书》，经交易所审定合格为有效。

## 5、交割结算流程

上海期货交易所目前实行五日交割制。交割程序如下：

### (1) 第一交割日

- 买方申报意向。买方向交易所提交所需商品的意向书，内容包括品种、牌号、数量及指定交割仓库名等。
- 卖方交标准仓单。卖方将已付清仓储费用的有效标准仓单交交易所。

### (2) 第二交割日

交易所分配标准仓单。交易所根据已有资源，按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。

### (3) 第三交割日

- 买方交款、取单。买方必须在第三交割日 14:00 前到交易所交付货款并取得标准仓单。
- 卖方收款。交易所在第三交割日 16:00 前将货款付给卖方。

### (4) 第四、五交割日

卖方交增值税专用发票。

## 6、标准仓单在交易所进行实物交割的流转程序

- (一) 卖方投资者将标准仓单授权给卖方经纪会员以办理实物交割业务；
- (二) 卖方会员将标准仓单提交给交易所；
- (三) 交易所将标准仓单分配给买方会员；
- (四) 买方经纪会员将标准仓单分配给买方投资者；

## 7、期货转现货

指持有方向相反的同一个月份合约的会员（客户）协商一致并向上海期货交易所（以下简称交易所）提出申请，获得交易所批准后，分别将各自持有的合约按交易所规定的价格由交易所代为平仓，同时按双方协议价格进行与期货合约标的物数量相当、品种相同、方向相同的仓单的交换行为。

这里的仓单包括标准仓单和非标准仓单。非标准仓单是指有关仓库在以下情况下开具的仓单：非注册商标商品储存在指定交割仓库；注册商标商品储存在非指定交割仓库；非注册商标商品储存在非指定交割仓库。

- 期转现的期限：欲进行期转现合约的交割月份的上一月份合约最后交易日后的第一个交易日起至交割月份最后交易日前二个交易日（含当日）止。
- 申请期转现的期货头寸处理：申请期转现的买卖双方原持有的相应交割月份期货头寸，由交易



所在申请日的 15:00 之前，按申请日前一交易日交割月份合约的结算价平仓。

- 期转现的交易保证金（交割保证金）：按申请日前一交易日交割月份期货合约结算价计算。（详细规定见《上海期货交易所交割细则》第七章“期货转现货”）

## 8、仓单市场

- 仓单市场是建立在交易所主页上的一个信息平台，旨在为有仓单买卖及仓单交换意向的交易双方提供一个信息交流的机会，从而加强期货市场和现货市场的有机联系。具体交易事宜由交易双方自行联系协商，交易所不承担任何由此产生的法律责任。
- 通过点击交易所主页（www.shfe.com.cn）中的“仓单市场”模块，可以直接进入仓单市场。

## 9、交割仓库的收费标准

	指定交割仓库价格	主要作业内容
仓储租金		按日计算，自商品到库日起计租
1.库房	0.40 元/吨*天	
2.货场	0.25 元/吨*天	
进库费用		卸车至货位，包括分唛理货、表面检验、数量、重量点数检斤、单证检验、吊运码垛、计码标码、设立帐卡、签发仓单等。
1.专用线	24 元/吨	
2.自送	15 元/吨	
出库费用		验证发货、装车、签发出门证、码单质保书随货同行、仓库内部销帐等。
1.专用线	24 元/吨	
2.自提	10 元/吨	
过户费	3 元/吨	更换仓单户名、收回原仓单、签发新仓单、调整库内相应帐目。
分检费	5 元/吨	散捆混装分拣码垛。
代办车皮申请	5 元/吨	落实车皮计划。
代办提运	2 元/吨	接货、提运、交接（不包括运输费用）
加急费	3 元/吨	在正常作业期间无法完成的作业量，按客户要求加急处理可增收加急费。
打包费	20 元/吨	打包材料用 0.9-1.0*32 毫米以上，表面作防锈处理的钢带，井字型打捆，打捆要紧固。