



东兴期货 研发中心

# 铜期货基础知识介绍

# 目录

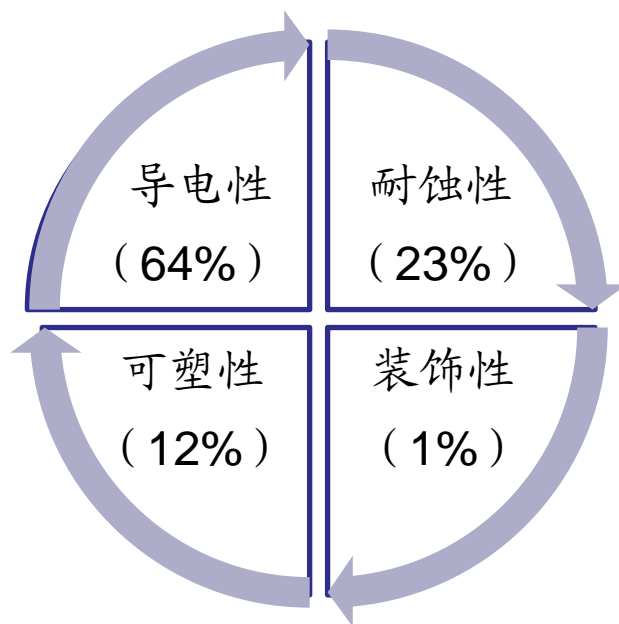
---

- ◆ 1. 铜产品介绍及铜产品用途
- ◆ 2. 铜资源的分布
- ◆ 3. 铜产品的供需
- ◆ 4. 影响价格的变动因素
- ◆ 5. 阴极铜标准合约
- ◆ 6. 上交所业务细则及有关规定
- ◆ 7. 交割细则

# 铜基础知识介绍—铜属性

## 铜属性

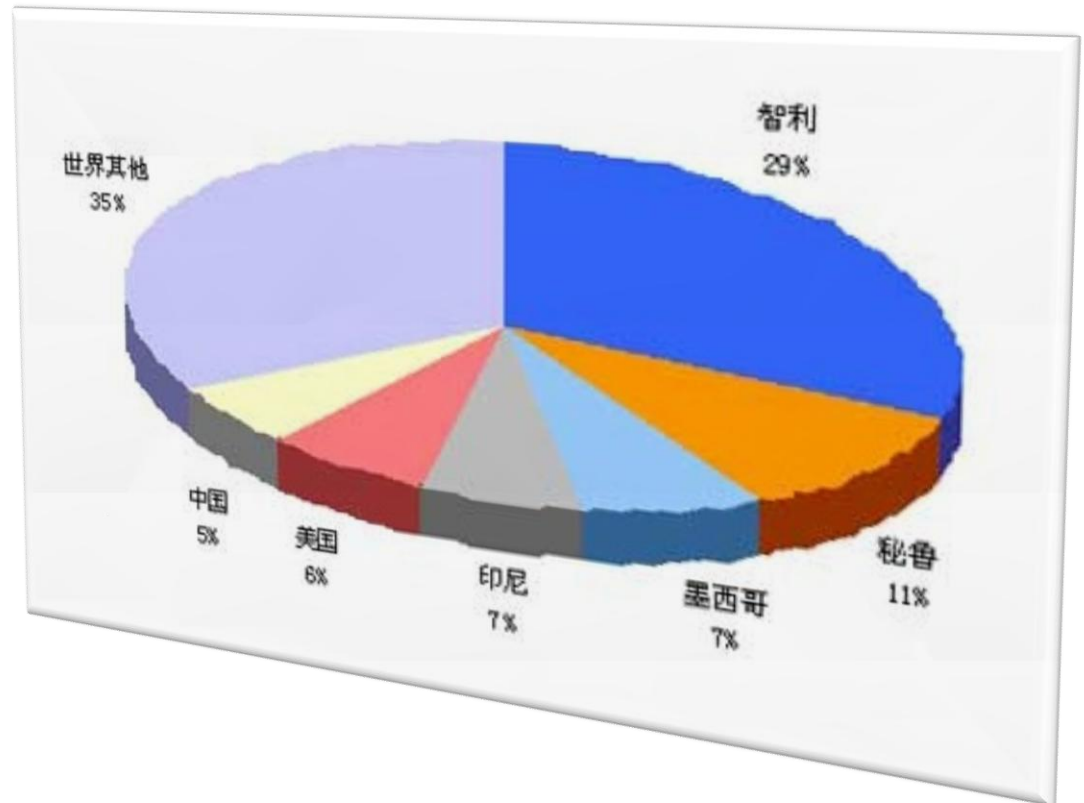
- 1) 元素符号Cu，原子量63.54，比重8.92，熔点1083 C
- 2) 颜色：浅玫瑰、淡红色或紫铜色
- 3) 物理化学特性：



# 铜基础知识介绍—铜资源分布

## 全球铜资源的分布：

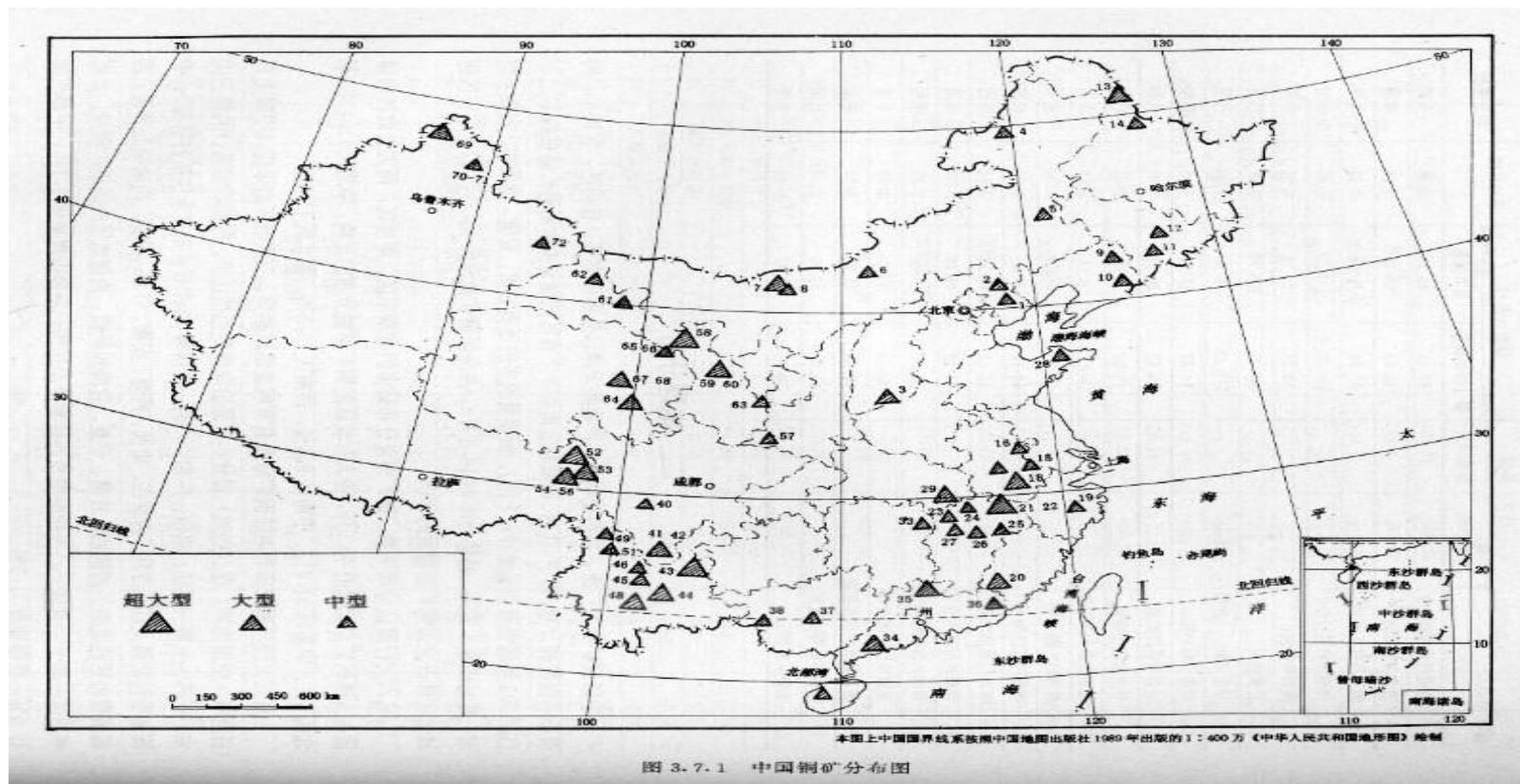
1. 秘鲁和智利的安第斯山脉
2. 美国西部的洛矶和大坪谷地区
3. 非洲刚果和赞比亚
4. 哈萨克斯坦共和国
5. 加拿大东部和中部



# 铜基础知识介绍—铜资源分布

## 中国铜资源分布：

江西、西藏、云南、甘肃、安徽、内蒙古、山西、湖北、黑龙江等..



# 铜基础知识介绍—铜产品供需

## 铜生产:



# 铜基础知识介绍—铜产品供需

## 世界主要产铜国1998-2007年精炼铜产量（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>

# 铜基础知识介绍—铜产品供需

## 中国主要产铜企业2001-2007年精炼铜产量（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



# 铜基础知识介绍—铜产品供需

---

## 铜消费:

- 世界最大的铜消费地区：西欧
- 世界前三大铜消费国家：中国，美国，日本
- 世界铜消费的主要增长点：以中国为代表的亚洲国家和地区（日本除外）

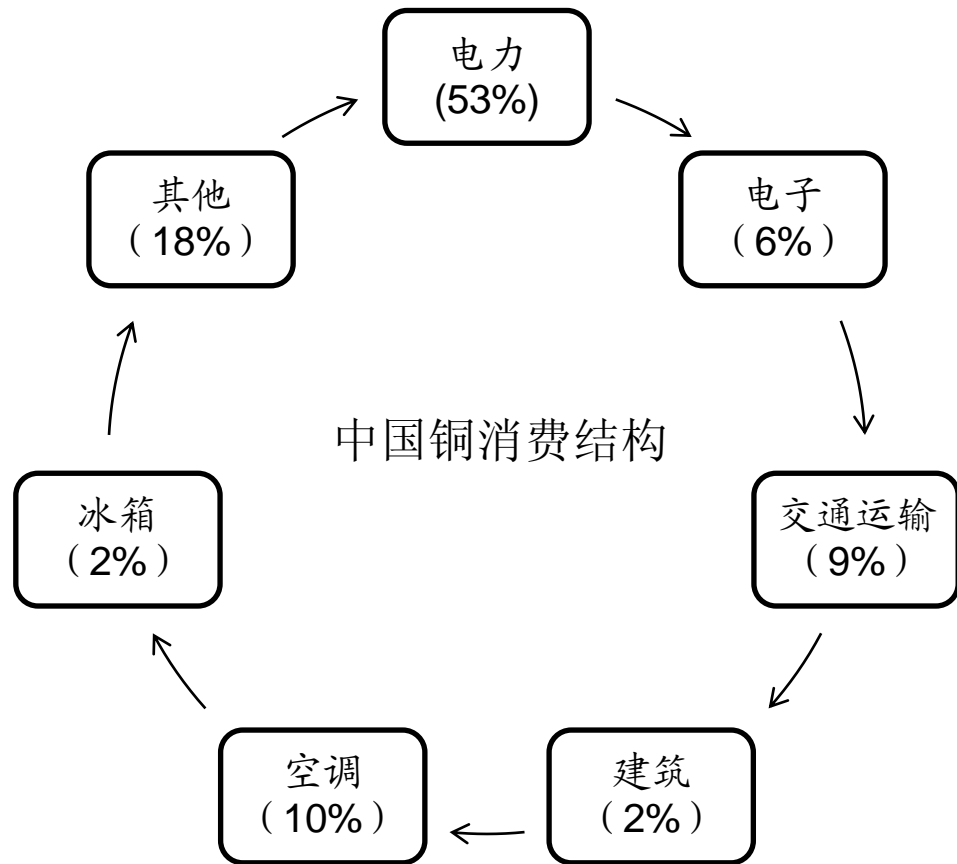
# 铜基础知识介绍—铜产品供需

## 中国铜消费:

90年代: 进入快速消费时期 (经济高速发展及大规模基建提振)

2002年: 超越美国成为全球最大铜消费国

2009年: 中国铜消费量为560万吨, 同比增长17%



# 铜基础知识介绍—铜产品供需

## 铜进出口：

铜精矿主要进口国：中国、日本、德国  
精铜主要进口国：中国、美国、日本

铜精矿主要出口国：智利、秘鲁、美国  
精铜主要出口国：智利、俄罗斯、日本

# 铜基础知识介绍—铜产品供需

## 中国铜进出口：

我国主要以进口为主，出口较少

铜进口结构为：精铜、粗铜、废杂铜、铜精矿

主要进口地区：台湾省、智利、韩国和日本

进口主体：外商投资企业

进口企业主要集中在：珠三角地区

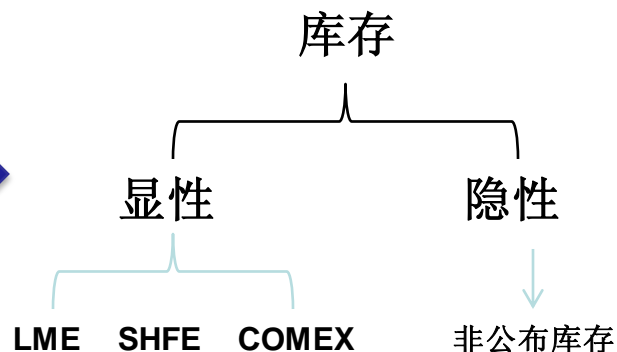
年份	产量	进口量	消费量	出口量
1991	56.00	10.12	79.00	0.43
1992	65.92	26.10	99.00	0.98
1993	73.03	25.35	99.00	0.19
1994	73.61	7.23	91.00	1.07
1995	107.97	10.21	120.00	2.57
1996	111.91	14.97	125.00	3.98
1997	117.94	8.83	107.51	7.79
1998	115.18	26.84	110.13	12.14
1999	101.13	54.77	147.00	10.3
2000	133.05	81.21	175.00	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

# 铜基础知识介绍—价格变动的因素

## 供求关系:

供大于求 → 铜价下跌

供小于求 → 铜价上涨



## 宏观经济形势:

1) GDP

2) PMI

经济增长时 → 铜需求增加 → 铜价上涨

经济萧条时 → 铜需求萎靡 → 铜价下滑

# 铜基础知识介绍—价格变动的因素

## 进出口政策:

### 关税政策

如：我国自2008年1月1日起对精铜进口执行0关税，对精铜出口征税5%，对铜合金出口实施10%的税率。

## 铜消费的拓展和替代:

拓展：医学、生物、超导及环保

替代：铝及其他金属产品的替代作用

# 铜基础知识介绍—价格变动的因素

## 铜的生产成本:

冶炼成本 + 精炼成本

火法炼铜: 70-75美分/磅

湿法炼铜: 45美分/磅

加工费(TC/RC)

## 基金的交易方向:

宏观基金: 套利基金, 规模较大 (百亿美元), 长线投资

CTA: 技术性基金, 规模较小 (1亿美元), 短线投资

# 铜基础知识介绍—价格变动的因素

## 石油价格的波动:

正相关性关系存在

长期趋势表现一致  
短期并不必然一致

## 汇率波动:

美元、欧元及日元 → 短期波动



# 铜期货合约相关知识介绍

## 上期所阴极铜标准合约：

注：

1. 该合约为本适用于CU1006及以后合约。
2. 过渡期安排详见上期觉法律字[2009]196号文。

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%（当前暂为5%）
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%
交割方式	实物交割
交易代码	CU

# 铜期货合约相关知识介绍

## 1. 交易

- 限仓制度：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。

	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。

- 套期保值交易：
  - 填写《上海期货交易所套期保值申请（审批）表》
  - 交割月份前一月份的20日之前提出，交易所5个交易日内审核
  - 在批准建仓期限内按交易所批准的交易部位和额度批准
  - 持仓量和交割量单独计算，不受持仓限量限制

# 铜期货合约相关知识介绍

## 2. 结算

### ◆ 日常结算

- 开设专用资金帐户
- 交易所每日无负债制度
- 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、税金等费用实行净额一次划转，相应增加或减少结算准备金
- 金额不足时会员会被要求于下一交易日开始前将资金补足至结算准备金最低余额。未及时不足的，若：

最低结算准备金  $>$  结算准备金  $> 0 \rightarrow$  禁止开新仓

结算准备金  $< 0 \rightarrow$  强行平仓

# 铜期货合约相关知识介绍

## 2. 结算

### ◆ 交易保证金

- 存入交易所结算账户确保履行合约的资金
- 是已被占用的保证金
- 根据阶段及持仓数量的不同而变化

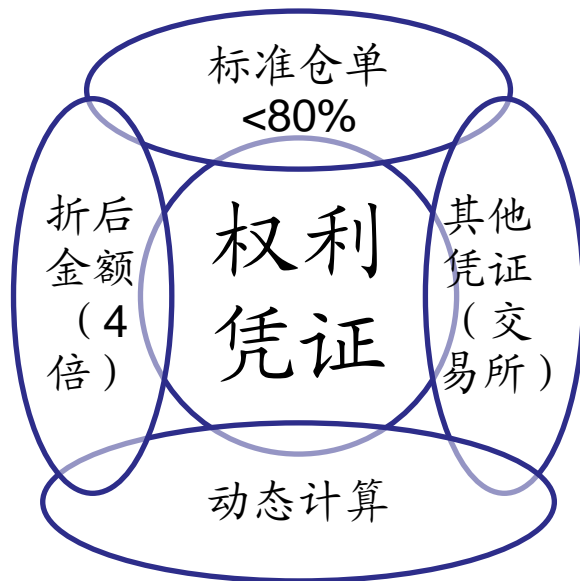
从进入交割月前第三个月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时	铜交易保证金比例
$X \leq 12$ 万	5%
$12万 < X \leq 14万$	6.5%
$14万 < X \leq 16万$	8%
$X > 16$ 万	10%

交易时间段	铜交易保证金比例
合约挂牌之日起	5%
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%

# 铜期货合约相关知识介绍

## 2. 结算

- ◆ 权利凭证作为保证金
  - 由交易所注册的标准仓单、交易所确定的其他权利凭证是可为保证金使用的权利凭证。
- ◆ 权利凭证作为保证金的计算



# 铜期货合约相关知识介绍

## 3. 交割

- 交割结算价：最后交易日的结算价
- 交割单位：25吨，溢短不超过上下2%，磅差不超过正负0.2%
- 交割商品的包装

### 国产商品

- 生产企业、注册商标、质量品级及块型相同。捆重近似。每捆包装采用30-32\*0.9-1.0mm，重量不超过2.5吨。

### 进口商品

- 按原进口包装交割，最大捆重4吨。

### 包装问题

- 到库商品有包装钢带断裂或严重锈蚀，需用规定钢带重新组合，捆扎紧固。包装费由货主承贷。

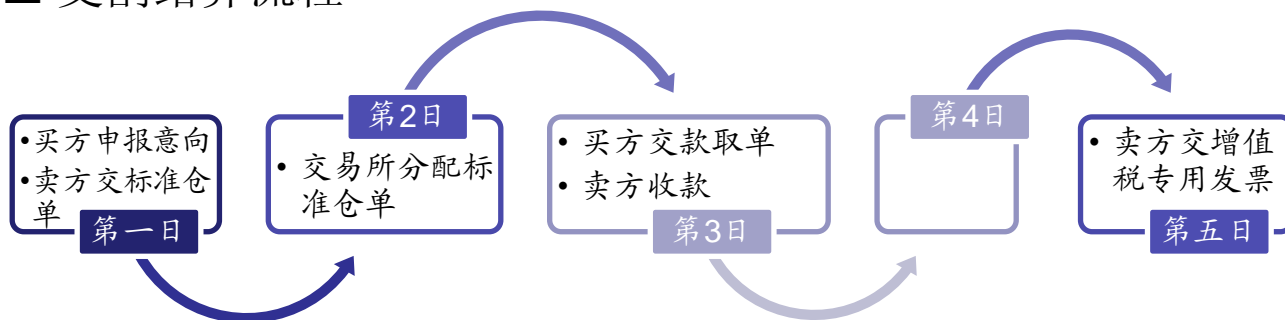
# 铜期货合约相关知识介绍

## 3. 交割

### □ 交割商品必备单证

- ✓ 国产商品：注册生产企业的《产品质量证明书》
- ✓ 进口商品：《产品质量证明书》《产地证明书》商检证书《海关代征税缴款书》，经交易所审核后有效。

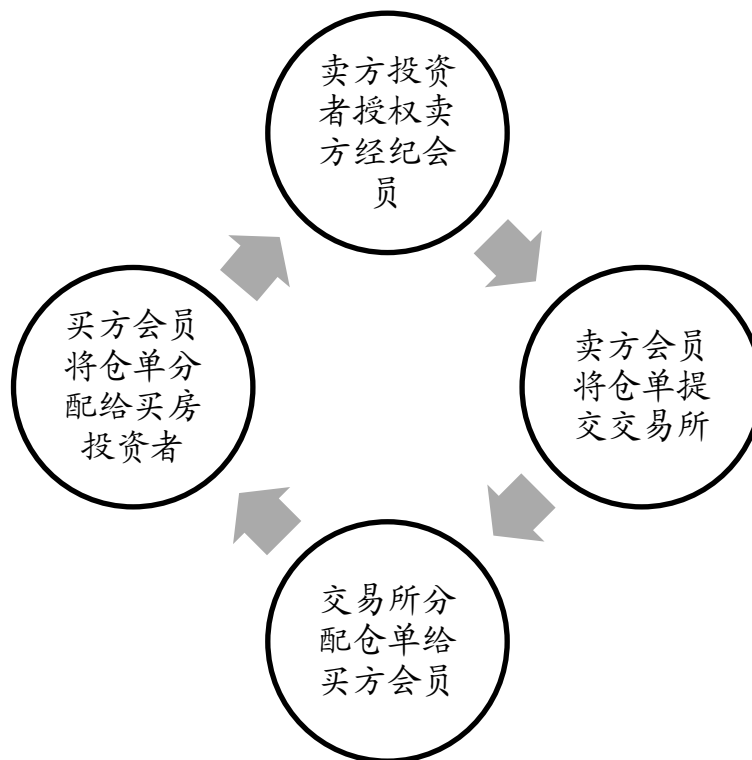
### □ 交割结算流程



# 铜期货合约相关知识介绍

## 3. 交割

□ 标准仓单在交易所进行实物交割的流转程序





# 铜期货合约相关知识介绍

## 交割仓库收费标准

	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*以上，表面作防锈处理的钢带，井字型打捆，打捆要紧固。

# 铜期货合约相关知识介绍

## 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 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	—	—	—

# Thank you!



联系人：张天丰

邮 箱：zhangtf@dxqh.net

电 话：021-65457230

手 机：18602185901

东兴期货上海总部

网址：www.dxqh.net

地址：上海市杨树浦路248号22层

电话：400-880-8211