# 金属期货

**概述**

金属是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一。目前，世界上的金属期货交易主要集中在伦敦金属交易所、纽约商业交易所和东京工业品交易所。

尤其是伦敦金属交易所期货合约的交易价格被世界各地公认为是有色金属交易的定价标准。我国上海期货交易所的铜期货交易，近年来成长迅速。目前铜单品种成交量，已超过纽约商业交易所居全球第二位。

在国际期货市场上上市交易的有色金属主要有10种，即铜、铝、铅、锌、[锡](http://www.baike.com/sowiki/%E9%94%A1?prd=content_doc_search" \o "锡" \t "http://www.baike.com/wiki/_blank)、[镍](http://www.baike.com/sowiki/%E9%95%8D?prd=content_doc_search" \o "镍" \t "http://www.baike.com/wiki/_blank)、[钯](http://www.baike.com/sowiki/%E9%92%AF?prd=content_doc_search" \o "钯" \t "http://www.baike.com/wiki/_blank)、[铂](http://www.baike.com/sowiki/%E9%93%82?prd=content_doc_search" \o "铂" \t "http://www.baike.com/wiki/_blank)、金、银。其中金、银、铂、[钯](http://www.baike.com/sowiki/%E9%92%AF?prd=content_doc_search" \o "钯" \t "http://www.baike.com/wiki/_blank)等期货因其价值高又称为贵金属期货。以黄金、白银、铜、白金为主要商品。黄金、白银、铜、白金四类商品是金属期货的四大主要产品，其中黄金的主要用途是做为保值、央行储备及部份交易媒介，其余商品则是属于工业用金属。

是指期货合约标的为铜、铝、铅、锌、锡、镍、钯、[铂](http://www.baike.com/wiki/%E9%93%82" \t "http://www.baike.com/wiki/_blank)、金、银等金属的期货。金属期货与农产品期货有明显区别，金融期货价格走势受经济发展影响更为明显。比如2008年发生全球金融危机时，全球金属期货除黄金外，均出现了连续大幅下挫。中国上海期货交易所的铜、铝等出现连续数天的开盘跌停，相比之下，农产品期货的抗跌性要好些。

**金属期货品种分类**

金属期货一般也叫做[有色金属期货](http://www.baike.com/sowiki/%E6%9C%89%E8%89%B2%E9%87%91%E5%B1%9E%E6%9C%9F%E8%B4%A7?prd=content_doc_search" \o "有色金属期货)，有色金属指除黑色金属（铁、铬，锰）以外的所有金属，其中，金、银、铂、钯因其价值高被称为[贵金属](http://www.baike.com/editdocauth/index.php?doc-innerlink-%E8%B4%B5%E9%87%91%E5%B1%9E" \o "贵金属)。有色金属质量、等级和规格容易划分，交易量大，[价格](http://www.baike.com/editdocauth/index.php?doc-innerlink-%E4%BB%B7%E6%A0%BC" \o "价格)容易波动，耐储藏，很适合作为[期货交易品种](http://www.baike.com/editdocauth/index.php?doc-innerlink-%E6%9C%9F%E8%B4%A7%E4%BA%A4%E6%98%93%E5%93%81%E7%A7%8D" \o "期货交易品种)，目前交易的主要品种包括铜、铝、锌、锡、镍、铝合金期货合约，铜是其中的领头[产品](http://www.baike.com/editdocauth/index.php?doc-innerlink-%E4%BA%A7%E5%93%81" \o "产品)，它也是第一个被设立的金属期货交易品种，具有100多年的历史。

贵金属。主要包括黄金、白银、白金，交易的主要场所在纽约商品交易所和纽约商业交易所。  
（2）一般金属。包括铜、铝、铅、锌、锡、镍等，交易的主要场所在伦敦金属交易所。目前，我国金属期货交易的场所有深圳[有色金属交易所](http://www.baike.com/sowiki/%E6%9C%89%E8%89%B2%E9%87%91%E5%B1%9E%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80?prd=content_doc_search" \o "有色金属交易所)和上海金属交易所。

**知名金属期货交易所**

[上海期货交易所](https://baike.baidu.com/item/%E4%B8%8A%E6%B5%B7%E6%9C%9F%E8%B4%A7%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80/9919963" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)是以金属、能源、化工等工业品为主的综合性[期货交易所](https://baike.baidu.com/item/%E6%9C%9F%E8%B4%A7%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80/970822" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)。主要交易品种：铜(1992年上市交易）、铝 (1992年上市交易）、锌（2007年上市交易）、[燃料油](https://baike.baidu.com/item/%E7%87%83%E6%96%99%E6%B2%B9/553059" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)、[天然橡胶](https://baike.baidu.com/item/%E5%A4%A9%E7%84%B6%E6%A9%A1%E8%83%B6/837440" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)、黄金、螺纹钢、线材。上海期货交易所是中国国内唯一一家开展有色金属期货交易的交易所。

[伦敦金属交易所](https://baike.baidu.com/item/%E4%BC%A6%E6%95%A6%E9%87%91%E5%B1%9E%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80/6225987" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)(LME)是世界上最大的有色金属交易所，伦敦金属交易所的价格和库存对世界范围的有色金属生产和销售有着重要的影响。在19世纪中期，英国曾是世界上最大的锡和铜的生产国。随着时间的推移，工业需求不断增长，英国又迫切地需要从国外的矿山大量进口工业原料。从本世纪初起，伦敦金属交易所开始公开发布其成交价格并被广泛作为世界金属贸易的基准价格。世界上全部铜生产量的70%是按照伦敦金属交易所公布的正式[牌价](https://baike.baidu.com/item/%E7%89%8C%E4%BB%B7" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)为基准进行贸易的。在全球交易所合并浪潮助推之下，金属金融市场有望进一步活跃。

从2011年2月15日开始，[伦敦金属交易所](https://baike.baidu.com/item/%E4%BC%A6%E6%95%A6%E9%87%91%E5%B1%9E%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80/6225987" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)([LME](https://baike.baidu.com/item/LME/2932552" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank))与[新加坡交易所](https://baike.baidu.com/item/%E6%96%B0%E5%8A%A0%E5%9D%A1%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80/4738086" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)(SGX)将携手在新交所推出铜、锌、铝金属期货合约。

不过业内认为，由于东南亚并非上述金属的主要消费区域，因此新交易渠道的增加对金属价格的走势影响尚不明显。

LME-SGX金属期货合约即是现金结算的小型金属期货合约，基于LME基准价格进行交易。单位合约代表5[公吨](https://baike.baidu.com/item/%E5%85%AC%E5%90%A8/6433555" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)金属，而伦敦交易的金属期货合约数量单位为25吨。市场分析人士表示，这就意味着SGX推出的金属品种将在交易门槛上较LME更低，更适合散户投资者介入。据悉，新交所还将就推出铅、锡和钢坯期货合约征询公众的意见。

**最好的金属期货交易所**

　　1. 美国期货市场的交易都是通过交易所进行的，众多交易所又受到[NFA](http://wiki.mbalib.com/wiki/NFA" \o "NFA) ([National Futures Association](http://wiki.mbalib.com/wiki/National_Futures_Association" \o "National Futures Association)) 和 [CFTC](http://wiki.mbalib.com/wiki/CFTC" \o "CFTC) ([Commodity Futures Trading Commission](http://wiki.mbalib.com/wiki/Commodity_Futures_Trading_Commission" \o "Commodity Futures Trading Commission))的密切监管和规范。几十年的实践，期货市场的运作和监管等机制已经非常成熟和成功。对交易者来说，是非常有利的选择。

　　2. 美国期货市场也流动性非常强以及非常透明，因为是通过交易所进行交易，因此交易量和所有交易行为都是全部对市场公开的-无论你是个人还是机构，获取的信息都是一样的。美国的期货市场是受到实践证明，拥有常熟架构的市场，对于投机者和套保者来说，都是明智的选择。

　　3. [杠杆交易](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%9D%A0%E6%9D%86%E4%BA%A4%E6%98%93" \o "杠杆交易)给投资者用较少资金进入市场的机会，可以选择长线或者[短线交易](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%9F%AD%E7%BA%BF%E4%BA%A4%E6%98%93" \o "短线交易)等，当然，[杠杆交易](http://wiki.mbalib.com/wiki/%E6%9D%A0%E6%9D%86%E4%BA%A4%E6%98%93" \o "杠杆交易)存在风险。

## 交割分类

**第一种：到期交割：**

在规定期限内，集中性的一次性交割。

1 、特点（以铝为例）（1）交割期固定：最后交易日后五天 ，（2）卖出方选择: 品牌、交割地， （3）品牌注册：国产36家，部分LME铝，（4）交割地： 沪、粤、锡，浙江，（5）、交割流程序固定。

2、交割流程 第一交割日：（16：30以前） 买方申报意向： 交割地、牌号 卖方交[标准仓单](https://baike.baidu.com/item/%E6%A0%87%E5%87%86%E4%BB%93%E5%8D%95/3466819" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank) 第二交割日： 交割配对 第三交割日： 买方交款、取单 交款时间在14：00以前 卖方收款 收款时间在结算后 第四、五交割日： 卖方交增值税专用发票交割手续费标准：铜、铝、锌全部按2元/吨收取。

3、到期交割的注意事项（1）、交易单位与最小交割单位，交易单位：5吨/手　最小交割单位：5手/25 吨 （2）进入最后交易日前及时调整[持仓](https://baike.baidu.com/item/%E6%8C%81%E4%BB%93/10896523" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)数量，（3）交割头寸限制（投机头寸）。

4、交割入库申报 入库前必须填写《入库申报/审批单》，进行入库申报，各库有额定库容量，合理安排物流走向。

5、交割商品质量、数量提出异议的时限在[交割月份](https://baike.baidu.com/item/%E4%BA%A4%E5%89%B2%E6%9C%88%E4%BB%BD/4059651" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)的下一月份的15日之前（含当日，遇法定假日时顺延至节后第一个工作日），向交易所提出申请，并同时提供质检机构出具的质量鉴定结论。尽可能地保持原包装。

6、仓单、发票的流转程序：卖方客户 --卖方会员 --交易所 --买方会员 --买方客户

**第二种、期转现交割：**

分散的，[提前交割](https://baike.baidu.com/item/%E6%8F%90%E5%89%8D%E4%BA%A4%E5%89%B2/4535860" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)期转现是指持有方向相反的同一月份合约的会员（客户）协商一致并向交易所提出申请，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](https://baike.baidu.com/item/%E5%B9%B3%E4%BB%93/306982" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)，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。

1：期转现交割要点：双方持有当月期货合约、场外协商、交易所代为平仓（[期货头寸](https://baike.baidu.com/item/%E6%9C%9F%E8%B4%A7%E5%A4%B4%E5%AF%B8/2123057" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)）、提前交割。

2：作用： 弥补到期交割的不足、 提前分批多次交割、减轻资金压力、 事先确定交割地、交割品牌、降低费用、避免[迂回运输](https://baike.baidu.com/item/%E8%BF%82%E5%9B%9E%E8%BF%90%E8%BE%93/2042671" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)，解决异地交割。

3：非标仓单的期转现（1）、非标仓单: 非注册品牌、非指定[交割仓库](https://baike.baidu.com/item/%E4%BA%A4%E5%89%B2%E4%BB%93%E5%BA%93/2466369" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)（2）、非标仓单与[标准仓单](https://baike.baidu.com/item/%E6%A0%87%E5%87%86%E4%BB%93%E5%8D%95/3466819" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)期转现的不同之处： 票据交换（货款、发票）不通过交易所。对交割商品的质量、数量问题，由会员协调处理。

**期转现交割的注意事项：**

(1)如何寻找期转现的对手 在建立期货头寸前找到期转现的对手。a、在长期的现货交易的上下游客 户中找；b、通过经纪公司，在其客户中找，(2)价格期货合约的平仓价格：（相对固定）申请日前一交易日[交割月份](https://baike.baidu.com/item/%E4%BA%A4%E5%89%B2%E6%9C%88%E4%BB%BD/4059651" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)合约的[结算价](https://baike.baidu.com/item/%E7%BB%93%E7%AE%97%E4%BB%B7/4689531" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)， [现货](https://baike.baidu.com/item/%E7%8E%B0%E8%B4%A7/5851637" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)的[交割价格](https://baike.baidu.com/item/%E4%BA%A4%E5%89%B2%E4%BB%B7%E6%A0%BC/4059173" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)（开票价格）：买卖双方的协商价格 两者关系： a、相同，买卖双方按各自的期货成交价格交割 b 、不同，买卖双方协商贴补费用； 交割价格高于平仓价格，买方向卖方贴补费用 ， 反之， 则卖方向买方贴补费用。（3）如何协商确定期转现的交割价格：考虑不同地区的价差、商品质量的升水、运输费用、[仓储费用](https://baike.baidu.com/item/%E4%BB%93%E5%82%A8%E8%B4%B9%E7%94%A8/312312" \t "https://baike.baidu.com/item/_blank)、利息等因素， （4）可期转现的合约：当月合约，仅适用历史持仓，不适用当时的新开仓，（5）可做期转现的期限： 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 一般为上月的16日至本月的13日。