



LME掉期交易与 结算制度

金牛期货副总经理
曾 澎



一、伦敦金属交易所 (LME) 简介



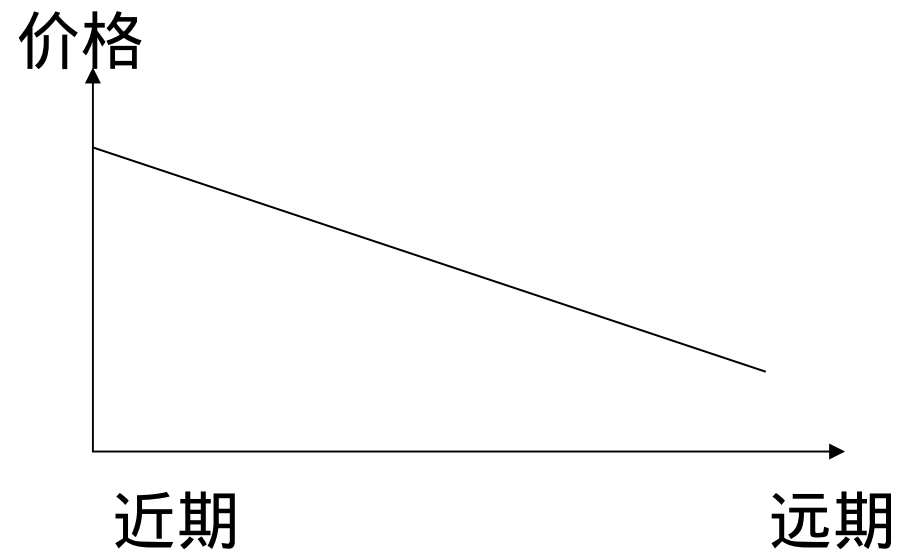
二、LME的CARRY交易

1、BORROWING

2、LENDING

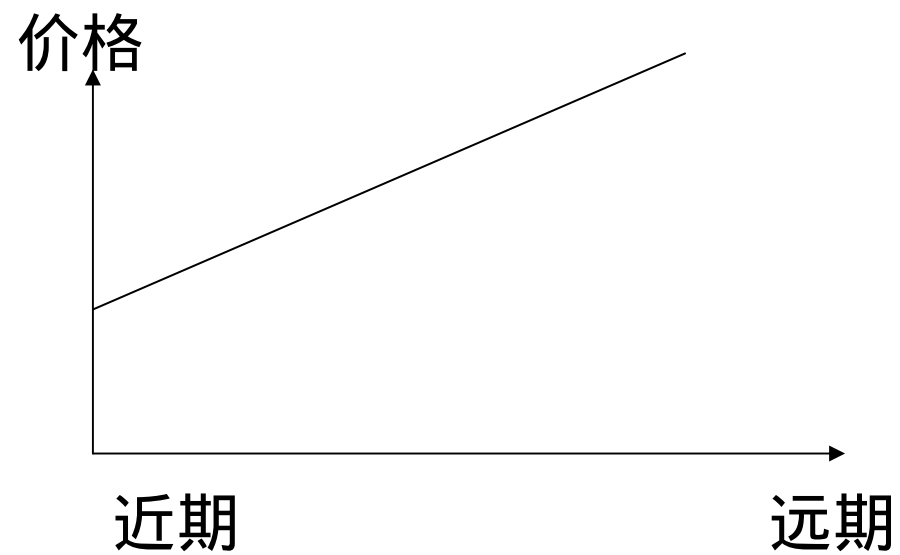
BACKWARDATION

近期价格高于远期



CONTANGO

近期价格低于远期





BORROWING

买近期 卖远期

■ Buy Cu 10 Lots 3620
15/11/05

■ Sell Cu 10 Lots 3550
21/12/05



LENDING

卖近期 买远期

■ Sell Cu 10 Lots 3620
15/11/05

■ Buy Cu 10 Lots 3550
21/12/05

实例：

- 8月15日 Buy Cu 10Lots 3600 15/11/05
- 9月15日 Sell Cu 10Lots 3570 15/12/05

■ CARRY { BuyCu 10 Lots 3570 15/12/05
SellCu 10 Lots 3630 15/11/05

- 最终结果为：
- 9月15日 Sell Cu 10Lots 3630 15/11/05

- 该交易实际盈利：
(3630-3600) *10*25=7500 USD



三、LME的结算制度



保证金

- 1、 INITIAL MARGIN
- 2、 VARIATION MARGIN
- 3、 LONDON SPAN MARGIN

谢谢大家



金牛期货

www.kingbull.cn