

国际铜期货 热点问答



问：为什么要推出国际铜期货？

答：铜是最主要的有色金属之一，目前中国是全球最大的精炼铜生产、消费和进口国。据中国有色金属工业协会和中国海关统计，2019年我国精炼铜生产978.4万吨，全球占比41.24%，消费1208.0万吨，全球占比50.72%，净进口323.4万吨，均居世界首位。2018年，上期能源正式启动有色金属期货品种国际化研发工作，积极稳妥推进上市工作，推出国际铜期货主要是基于以下三点考虑：

一是我国存在国内含税和境内关外保税两个铜现货市场，海关关境以内是含税市场，反映的是国内市场供求关系；关境以外是不含税市场，反映的是国际市场供求关系。

二是“境内关外”铜现货市场已形成较大规模。国内保税铜现货市场主要在上海、广东、江苏、福建和天津等地，其中上海地区已形成较大规模，保税区内铜现货自由流通、交易活跃，实体企业广泛参与。

三是铜期货已具备对外开放的基础条件。铜与国内外宏观经济及各大类资产价格关系密切，被称为“铜博士”，铜期货价格及其期现结构是研判国内外宏观经济走势的重要前瞻性指标。上期所铜期货历史悠久、流动性充足、市场功能发挥充分，其价格是国内外现货贸易的定价基准，上期所已成为国

际铜行业公认的全球三大铜定价中心之一。目前许多国际性的生产企业和投资银行已经在我国设立子公司或商贸公司参与铜期货的交易和交割。经过上期所长期与国际铜行业的沟通，搭建全球期现交流平台，国际年度现货采购合同谈判的地点已经逐渐由伦敦向上海转移。

问：国际铜期货的总体设计思路是怎样的？

答：国际铜期货的总体设计思路是在保留上期所铜期货不变的基础上，以特定品种模式在上期能源上市国际铜期货，即“双合约”模式，是我国首个拟以“双合约”模式运行的国际化期货合约。国际铜期货作为我国继原油期货、铁矿石期货、PTA期货、20号胶期货、低硫燃料油期货之后的第六个境内特定品种，采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的交易模式，全面引入境外交易者参与。

“双合约”模式是在不改变国内现有市场格局的前提下，基于保税市场和国际市场推出的新业务，有助于保证上期所铜期货合约平稳运行的前提下有序开展新业务。上期所铜期货立足海关关境以内的含税市场，反映的是国内市场供求关系，其价格已成为国内现货贸易的定价基准；国际铜期货面对的是关境以外的不含税市场，包括境内关外和远东时区的国家和地区，反映的是国际市场供求关系。

问：保税区铜流通和库存情况如何？

答：据上海海关统计，2015-2019年中国平均每年进口精铜约357.08万吨。按进口海关区域划分，上海钢联数据显示2015-2019年上海海关平均每年进口238.83万吨，占全国平均总进口量的66.88%。

目前国内保税铜仓库主要设置在上海、广东、

江苏、福建和天津等地。2016年后，上海以外地区陆续有铜库存统计，约1-3万吨水平。除少量进口外，基本为加工贸易项下的出口产品。据上海钢联统计，2013-2019年，上海保税区最高铜库存为100.8万吨，最低为21.75万吨。

问：国际铜期货交割仓库如何布局？

答：目前上期能源在上海自贸区范围内的中外
资仓库中择优选择了 5 家仓库成为国际铜期货第一
批指定交割仓库，共计 17.5 万吨库容。我们将根据

合约运行情况及市场实际需求将仓库拓展到上海以
外地区，并积极研究在境外设库的可行性。

问：国际铜期货与上期所铜期货在合约设计上有何主要异同？

答：国际铜期货的设计工作，立足远东市场兼
顾国内市场，参照国际最佳实践。因此两个合约在
交易单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、

最后交易日等方面都保持一致；在交割日期、交割
品级、价格含义、持仓限额等方面进行了差异化设计。

表 1：国际铜期货与上期所铜期货合约设计对比

序号	内容	异同	上期能源国际铜期货	上期所铜期货
1	价格含义	不同	元（人民币）/吨（不含税价格）	元（人民币）/吨（含税价格）
2	交割品级	不同	阴极铜，符合国标或欧标中 A 级铜规定。	标准品：阴极铜，符合国标 1 号标准铜规定。 替代品：阴极铜，符合国标或欧标中 A 级铜规定。
3	持仓限额	不同	一般月份比例限仓基准为 7 万手。 交割月份、交割月前第一月、合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日的限仓数额分别为 700/3500/7000 手。	一般月份比例限仓基准为 8 万手。 交割月份、交割月前第一月、合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日的限仓数额分别为 1000/3000/8000 手。
4	大户报告	不同	会员、境外特殊参与者、客户某期货合约的一般持仓达到能源中心规定的一般持仓限额，境外中介机构某期货合约的一般持仓达到能源中心规定的一般持仓限额的 60% 的，应当报告。	当会员或者客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限额 80% 以上（含本数）的，应当报告。
5	交割品牌	不同	注册制。拟允许部分已在上期所注册的铜品牌参与交割，不设置品牌升贴水。	注册制。5 个品牌有升水。
6	交割模式	不同	保税交割	完税交割、保税交割
7	交割仓库	不同	仓库设置在境内，视合约运行情况适时拓展到境外	仓库设置在境内

序号	内容	异同	上期能源国际铜期货	上期所铜期货
8	质检机构	不同	引入外资质检机构	中资质检机构
9	做市商制度	不同	有	无
10	交易代码	不同	BC	CU
11	交易者适当性	不同	实行适当性制度	不实行适当性制度
12	交易手续费	不同	不高于成交金额的万分之零点一	不高于成交金额的万分之零点五
13	最小变动价位	相同	10 元 / 吨	10 元 / 吨
14	合约月份	相同	1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月、12月	1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月、12月
15	交易时间	相同	上午 9:00-11:30, 下午 1:30-3:00 和上海国际能源交易中心规定的其他交易时间	上午 9:00-11:30, 下午 1:30-3:00 和上期所规定的其他交易时间
16	最后交易日	相同	交割月份的 15 日 (遇国家法定节假日、休息日顺延; 上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日)	交割月份的 15 日 (遇国家法定节假日、休息日顺延; 上期所可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日)
17	涨跌停板幅度	相同	上一交易日结算价 $\pm 3\%$	上一交易日结算价 $\pm 3\%$
18	最低交易保证金	相同	合约价值的 5%	合约价值的 5%
19	交割结算价	相同	最后交易日的结算价	最后交易日的结算价
20	自然人客户离场	相同	最后交易日前第三个交易日收市后	最后交易日前第三个交易日收市后

问：国际铜期货在合约及相关业务规则上有哪些值得关注的地方？

答：国际铜期货合约及其相关业务规则上有以下三点值得关注：

一是国际铜期货价格不含增值税，合约交易单位为 5 吨 / 手，最小变动价位为 10 元 / 吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价 $\pm 3\%$ ，最低交易保证金为合约价值的 5%，合约交割月份为 1-12 月，交割日期为最后交易日后连续五个交易日，交割单位为 25 吨。

二是国际铜期货和上期所铜期货在交易单位、

报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、最后交易日、交割单位、交割结算价的确定等方面保持一致。

三是国际铜期货和上期所铜期货在价格含义、交割品级、交割方式、交割日期、运行不同阶段的持仓限额、交易代码等方面存在差异。例如在交割品级方面，国际铜期货的交割标准为符合国标 GB/T467-2010 中 A 级铜规定，或符合 BS EN 1978: 1998 中 A 级铜规定；在不同阶段一般持仓的限仓比例和持仓

限额方面，为了有效防控风险，从审慎角度出发，国际铜期货在合约上市初期比照上期所铜期货的持仓限额有所收窄。前瞻性和审慎性的设计思路将有助于铜

行业转型升级，有助于国际铜期货在上市初期平稳运行，功能良好发挥。

问：国际铜期货合约当日结算价和交割结算价如何确定？

答：国际铜期货合约当日结算价规定为当日成交价格按照成交量的加权平均价；国际铜期货的交割结算价是国际铜期货交割结算的基准价，是该期货合

约最后交易日的结算价。

其他情况下结算价的确定方式建议参照《上海国际能源交易中心结算细则》第三十四、三十五条。

问：境外特殊非经纪参与者、境外客户是否可以使用外汇资金作为保证金？

答：境外特殊非经纪参与者、境外客户可以使用外汇资金作为保证金。以外汇资金作为保证金的，以中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价作为其市值核定的基准价。目前上期能源规定可用于作为保证金的外汇币种为美元，折扣率为 0.95。

当日闭市前外汇资金的市值先按照前一交易日中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价核算。每日结算时按上述规定的方法重新确定外汇资金作为保证金使用的基准价并调整折后金额。

问：在国际铜期货上如何设置做市商制度？

答：目前国际铜期货已引入 15 家做市商，做市功能逐步发挥，为市场提供了流动性，促进了市场价格的合理形成。做市商制度已是上期能源的基础性制

度，具体引入和退出时间将根据各品种特性和运行情况而定。

问：各类市场参与者在国际铜期货交易时应注意哪些问题？

答：投资者应充分认识到参与期货交易的风险，熟悉国际铜期货合约与相关业务规则，理性参与期货交易。铜产业链上下游企业要了解、熟悉和掌握期货市场规则，在实践中不断提高利用期货市场进行套期保值的水平。会员单位应充分了解和掌握期货市场法律法规，做到合规运作、风险可控，帮助投资者充分利用国际铜期货套期保值、价格发现等功能，服务实体经济。

上期能源将做好日常风险的监测监控及预研预判，及时采取有效措施化解风险隐患，牢牢守住不发生系统性风险的底线。同时，切实履行一线自律监管职责，严厉打击各类违法违规行为，维护期货市场的正常交易秩序。

国际铜期货市场建设是一个长期的过程，上期能源希望并欢迎广大境内外投资者能积极参与国际铜期货交易，我们也将为交易者提供便捷、高效的服务。

（责任编辑：王御印）