



40

国际铜期货

40问

2020

CONTENTS 目录

阴极铜基本属性 01

- 01. 什么是阴极铜？
- 02. 阴极铜的生产工艺流程是什么？
- 03. 阴极铜的主要用途是什么？ 02

铜市场概况 03

- 04. 全球铜生产情况如何？
- 05. 全球铜消费情况如何？
- 06. 铜贸易流通情况如何？ 04
- 07. 保税区铜流通和库存情况如何？

铜价格机制 05

- 08. 铜价格波动情况如何？
- 09. 影响铜价格的因素有哪些？ 06

国际铜期货合约设计框架 07

- 10. 国际铜期货将如何服务实体经济？
- 11. 国际铜期货的总体设计思路是怎样的？
- 12. 为什么要以“双合约”模式实现铜期货国际化？ 8
- 13. 国际铜期货与上期所铜期货在合约设计上有何主要异同？ 9

国际铜期货参与方式 11

- 14. “一户一码”制度是否能为同一机构不同子账户间的交易管理提供可区分的解决方案？ 12
- 15. 境外机构和个人参与国际铜期货有哪几种模式？
- 16. 客户参与国际铜期货的资格要求有哪些？ 13
- 17. 境外个人交易者一定要在境内银行开立账户才能参与国际铜期货交易吗？ 14
- 18. 欧洲注册的客户，通过欧美经纪公司交易，是否需要遵循EMIR法案向当局报备？
- 19. 境内非期货公司会员是否可以通过一家及以上期货公司进行交易？
- 20. 公募基金是否可以参与国际铜期货交易？ 15
- 21. 能源中心的业务活动和文件签署是否接受英文资料？法规、条例、通告、通知是否可以提供英文版本？
- 22. 对于海外客户，目前有哪些海外交易平台接入渠道？

国际铜期货交易结算与风险管理 ----- 16

- 23. 国际铜期货合约当日结算价和交割结算价是如何确定？
- 24. 国际铜期货的相关结购汇应如何办理？
- 25. 境外参与国际铜期货交易的资金如何进行划转？ ----- 17
- 26. 国际铜期货实行什么样的保证金制度？与上期所铜期货有什么区别？
- 27. 同一集团公司多个实体参与交易，其持仓总额是分开管理还是合并后按照净头寸管理？
- 28. 国际铜期货套保业务额度认定和审批的原则是什么？ ----- 18
- 29. 国际铜期货套保业务额度认定和审批的原则是什么？
- 30. 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？ ----- 19
- 31. 外汇兑换是否只能在存管银行办理？
- 32. 同时持有买卖双向盘位时，究竟是按双向持仓量、净持仓量还是持仓组合计算交易保证金？
- 33. 《结算细则》第三十九、四十条规定“当日结算完成后，会员在能源中心的任一内部明细账户的当日结算准备金余额低于最低余额要求时，结算结果即视为能源中心向会员发出的追加保证金通知，两者的差额即为追加保证金金额。.....会员应当在下一交易日开市前补足至结算准备金最低余额”。补充保证金的操作在实际操作中一旦无法满足要求如何处理？ ----- 20
- 34. 通过境外(内)经纪机构参与交易的境外公司是否必须开立专用资金托管账户？
- 35. 境内非期货公司会员是否可以开立外汇资金账户？
- 36. 境外特殊参与者的外汇资产只能作为交易保证金？所有费用和盈亏结算仍然必须使用人民币结算？ ----- 21

国际铜期货交割 ----- 22

- 37. 国际铜期货采用何种商品管理方式？ ----- 23
- 38. 国际铜期货交割仓库如何布局？
- 39. 国际铜期货交易单位及交割单位是多少？
- 40. 国际铜期货交割商品的质量规定？



阴极铜基本属性

01 什么是阴极铜？

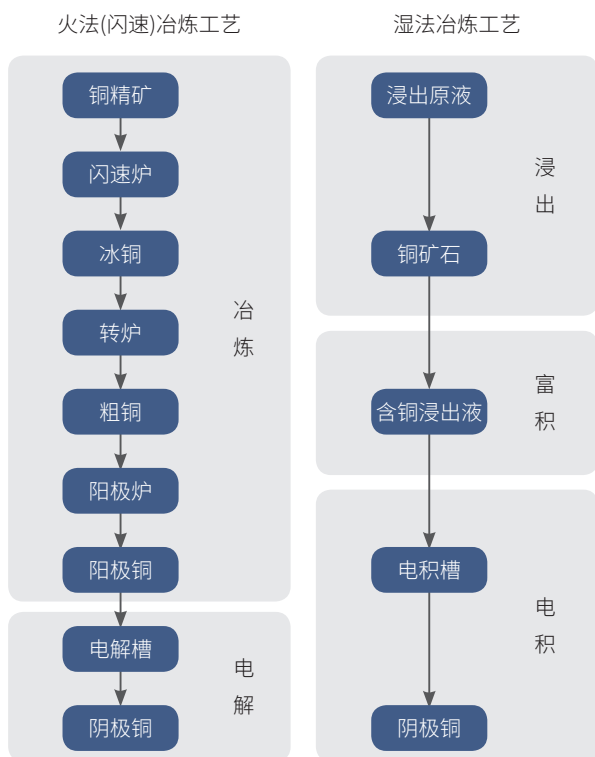
金属铜元素符号Cu，原子量63.55，比重8.96，熔点 $1083.4\pm 0.2^{\circ}\text{C}$ ，沸点 2567°C 。铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色，是人类最早发现的古老金属之一。

阴极铜（copper cathode）是指铜精矿由电解精炼法或电解沉积法生产得到的高纯度的铜，也称精炼铜或精铜（refined copper）。国标GB/T 467-2010、欧标BS EN 1978:1998和美标ASTM B115均是阴极铜的行业标准规范。

02 阴极铜的生产工艺流程是什么？

目前阴极铜的冶炼工艺主要分为火法（闪速）冶炼和湿法冶炼：火法冶炼是指通过熔融冶炼和电解精炼生产出阴极铜，即电解铜，一般适用于高品位的硫化铜矿，其产量约占世界铜产量的85%。湿法冶炼适用于低品位复杂矿和氧化铜矿等，生产出的精铜为电积铜，冶炼成本较低。

图1 阴极铜的生产工艺流程图



03 阴极铜的主要用途是什么？

由于阴极铜具有较优良的导电性、导热性、延展性、耐腐蚀性、耐磨性等特点，因此阴极铜被下游加工成铜线、铜棒、铜板带、铜箔、铜管以及各类合金产品，被广泛应用于电力、电子、交通设备、机械制造、建筑业、国防工业、医学、有机化学等行业，在我国有色金属材料的消费中仅次于铝。

铜市场概况



04 全球铜生产情况如何？

据世界金属统计局（以下简称WBMS）统计，2019年全球精炼铜总产量为2372.40万吨，同比增长0.32%。全球精炼产量前五的国家分别是中国、智利、日本、美国和俄罗斯，合计全球占比64.46%。亚洲居于精炼铜产量的首位，美洲和非洲是湿法铜最主要的产地。从近几年产量趋势来看，中国是全球精炼铜增长的主要贡献国，且未来两年随着中国冶炼产能高速扩张，中国精炼铜产量仍会保持在较高水准。据中国有色金属工业协会统计，2019年中国精炼铜产量为978.4万吨（WBMS为944.70万吨），全球占比41.24%。

05 全球铜消费情况如何？

据WBMS统计，2019年全球精炼铜总消费量达到2381.83万吨，同比下降0.45%。中国、美国、日本、德国、韩国位列全球消费前五名，精炼铜消费量合计为1722.60万吨，全球占比为72.32%。从国家和地区看，亚洲仍然是精炼铜消费最大的地区，中国依然是全球铜消费增长的主要动力，据中国有色金属工业协会统计，2019年中国精炼铜消费1208.0万吨（WBMS为1279.95万吨），全球占比50.72%；欧美国家多为基本持稳或小幅增长，也支撑了全球精炼铜消费的增长。对应2019年全球精炼铜产量，全球精炼铜供应短缺约8.92万吨。

06 铜贸易流通情况如何？

据WBMS统计，2019年全球精炼铜进口量为827.18万吨，同比下降9.11%。全球精炼铜进口国家主要国家为中国、美国、意大利和德国，四国进口量全球占比63.13%，这些国家也是全球铜消费的主力军。根据中国海关统计，2018年受废杂铜拆解和进口等监管政策收紧导致废铜供应减少、铜冶炼产能大幅扩张等因素影响，中国精炼铜、粗铜和铜精矿的进口大幅增长并创下历史新高，达到375.30万吨。2019年铜进口有所回落，进口精铜355.03万吨，同比下降5.40%。2019年出口精铜为31.65万吨，同比增长12.39%。

据WBMS统计，2019年全球精炼铜出口量为774.88万吨，同比下降7.90%，智利、俄罗斯、日本是全球前三大精铜出口国，全球占比44.39%。

07 保税区铜流通和库存情况如何？

据上海海关统计，2015年至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年至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。

铜价格机制

08 铜价格波动情况如何？

2010-2019年，铜市场价格总体呈现冲高回落态势。受全球经济复苏、中国施行“四万亿”投资计划、欧美经济体“量化宽松”的货币政策和财政扩张手段等因素影响，铜价持续上行，在2011年达到顶峰。随后受到全球经济下滑、欧洲债务危机、国内紧缩政策的影响，供需面铜精矿产能出现过剩，铜价宽幅震荡，一路走低。2017年受到库存下降及经济复苏的影响，铜价有所反弹，但2018年起受逆全球化、宏观经济下行导致消费不振等因素影响，铜价总体呈现震荡趋势。

图2 2010-2019年国内外铜价走势



数据来源：上期所，wind，上海有色网（SMM）



09 影响铜价格的因素有哪些？

铜作为大宗商品中最重要的品种之一，影响铜价的主要因素有四个方面：一是基本面影响因素，中长期看铜精矿供应量和铜价呈负相关性；下游铜消费的增减与铜价总体呈正相关。铜下游开工率的季节性变化、再生铜政策变动和国内外铜库存变化也都反映着铜供需两端的平衡情况。二是宏观面影响因素，整体而言，铜价受宏观经济大环境的影响体现出较强金融属性，其生产和消费与宏观经济运行密切相关，铜价被视为宏观经济的“晴雨表”之一，因而市场又称其为“铜博士”。三是资金面影响因素，大部分时候铜价与美元指数呈负相关性，利率、社融和M1/M2的变化情况被视为金融运行状况和货币流动性的观测指标，由此产生的需求和通胀的阶段性预期变化往往也会影响到铜价的波动。四是情绪面影响因素，每当市场不确定性事件发生时，会对市场情绪造成扰动，全球资产价格波动加剧，铜价也会受到影响。

A wide-angle photograph of the Shanghai skyline at sunset. The sky is a mix of orange, yellow, and grey clouds. Several skyscrapers are visible, including the Shanghai Tower on the left, the Shanghai World Financial Center in the center, and the Jin Mao Tower on the right. The city lights are beginning to glow as the sun sets.

国际铜期货合约 设计框架

10 国际铜期货将如何服务实体经济？

推出国际铜期货，既是我国铜行业发展的客观需要，也是扩大对外开放背景下，期货市场服务铜企业、提供国际化风险管理工具的有力举措。一是为铜产业链上下游企业在国际贸易中提供规避价格风险的工具，助力企业平稳运行；二是进一步提升我国铜国际定价话语权和影响力，加速人民币国际化进程，有助于我国建设铜国际定价中心。

11 国际铜期货的总体设计思路是怎样的？

在上海国际能源交易中心（以下简称能源中心）上市的阴极铜期货（Boned Copper，产品代码BC），也称国际铜期货。它采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的上市模式，全面引入境外交易者参与。作为我国继原油期货、铁矿石期货、PTA期货、20号胶、低硫燃料油之后的第六个境内特定品种，国际铜期货将复制原油期货、20号胶期货和低硫燃料油期货的相关财税、外汇和海关等政策。



12 为什么要以“双合约”模式实现铜期货国际化？

国际铜期货的总体设计思路是在保留上海期货交易所（以下简称上期所）铜期货不变的基础上，以特定品种模式在能源中心上市国际铜期货。国家对铜等主要有色金属设置了出口关税，加之增值税，客观上我国形成了国内含税和境内关外保税两个现货市场。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。

“双合约”模式是在不改变国内现有市场格局的前提下，基于保税市场和远东时区国际市场推出的新业务，有助于更好地服务国内外铜产业的价格风险管理需求。

13

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；但在交割日期、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	能源中心国际铜期货	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
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

序号	内容	异同	能源中心国际铜期货	上期所铜期货
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

国际铜期货参与方式



14 “一户一码”制度是否能为同一机构不同子账户间的交易管理提供可区分的解决方案？

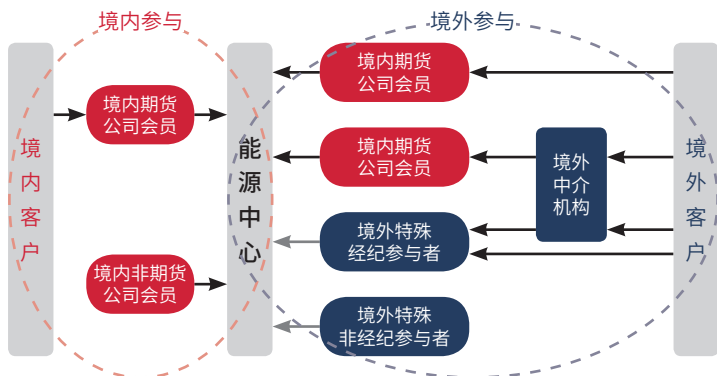
能源中心实行交易编码制度，禁止混码交易。期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构应当为每一个客户单独申请交易编码；根据中国法律、法规、规章和有关规定，需要对资产进行分户管理的特殊单位客户，可以按户申请交易编码进行期货交易。

15 境外机构和个人参与国际铜期货有哪几种模式？

四种参与模式包括：

模式1，作为境外客户，通过境内期货公司会员直接代理参与交易；
模式2，作为境外客户，通过境外中介机构转委托境内期货公司会员或者境外特殊经纪参与者参与交易；
模式3，境外机构作为境外特殊经纪参与者，接受境外客户委托参与交易（直接入场交易，结算、交割委托期货公司会员进行）；
模式4，境外机构作为境外特殊非经纪参与者，参与交易（直接入场交易，结算、交割委托期货公司会员进行）。

图3 客户参与国际铜期货模式



注：黑色箭头表明交易、结算、交割。灰色箭头表明直接入场交易，但境外特殊参与者需通过境内期货公司会员进行结算、交割。

16

客户参与国际铜期货的资格要求有哪些？

客户参与国际铜期货市场，应当符合《上海国际能源交易中心期货交易者适当性管理细则》的相关规定（如下表所示）。此外，具有境内交易场所实行适当性制度的其他上市品种交易权限的客户，申请开立能源中心交易编码或者开通交易权限的，享受部分豁免条款。已有原油期货、20号胶期货或低硫燃料油期货交易权限的客户可以自动获得国际铜期货的交易权限；已有期权权限、其他境内特定品种、金融期货等交易权限的客户，在同一开户机构可以豁免适当性审核，在不同开户机构可以豁免基础知识、交易经历和资金门槛要求。

表2 投资者类型及相关要求

投资者类型	相关要求
单位客户 (机构)	1、相关业务人员具备期货交易基础知识，了解相关业务规则；
	2、具有认可的期货交易经历，包括期货、期权及集中清算的衍生品的成交记录；
	3、申请开立交易编码或者开通交易权限前连续 5 个交易日保证金账户可用资金余额不低于人民币 10 万元或等值外币；
	4、具备健全的内控、风控制度；
	5、不存在期货市场禁入或限制交易等情形。
个人客户	1、具备期货交易基础知识等基本条件；
	2、具有认可的期货交易经历，包括期货、期权及集中清算的衍生品的成交记录；
	3、申请开立交易编码或者开通交易权限前连续 5 个交易日保证金账户可用资金余额不低于人民币 10 万元或等值外币；
	4、不存在期货市场禁入或限制交易等情形。

17

境外个人交易者一定要在境内银行开立账户才能参与国际铜期货交易吗？

境外个人交易者可以选择通过境内期货公司会员直接代理，或者境外经纪机构代理的方式，参与能源中心国际铜期货交易。前者要求境外个人交易者在境内指定存管银行开立“专用期货结算账户”；后者不需要在中国境内银行开立账户。

18

欧洲注册的客户，通过欧美经纪公司交易，是否需要遵循EMIR法案向当局报备？

目前能源中心已完成香港ATS与新加坡RMO的注册工作，并将进一步加强与国际市场的合作。

由于欧洲国家构成比较多样化，还会面临欧盟及本国监管机构双重监管问题，欧美经纪公司应当做好客户的适当性管理，同时根据当地法律法规要求，合法开展相关业务。期货公司与欧美经纪公司开展合作的，也应当提前做好境外法律研究（包括《通用数据保护条例》等），合规开展业务。

19

境内非期货公司会员是否可以通过一家及以上期货公司进行交易？

根据《上海国际能源交易中心会员管理细则》第三十七条要求，“非期货公司会员不得作为客户另行开立账户从事期货交易，经能源中心批准的除外”。因此，同一法人主体如果是能源中心的非期货公司会员，原则上不能再同时以客户身份通过经纪机构参与。

20 公募基金是否可以参与国际铜期货交易？

目前境内公募基金已被列入特殊单位客户范畴，可以开立特殊单位客户账户参与国际铜期货交易。中国期货市场监管中心（以下简称监控中心）已接受境外特殊单位客户的开户申请。

21 能源中心的业务活动和文件签署是否接受英文资料？法规、条例、通告、通知是否可以提供英文版本？

业务规则起草和修改均接受英文反馈意见。在开户及相关境外中介机构与境外特殊参与者申请文件方面，能源中心接受中英文并行的申请文件内容，根据《上海国际能源交易中心境外特殊参与者管理细则》第四十一条，境外中介机构与境外特殊参与者申请文件，以中文为准。能源中心尽力提供法律、规则、通知、通告的中英文双语版本，但作为法律文本，以中文版为准。

22 对于海外客户，目前有哪些海外交易平台接入渠道？

目前，境外交易平台已有CQG、PATs、Bloomberg、Tradex、FIS、ATP、Esunny等交易软件完成接入，能源中心持续与相关国际主要系统厂商保持沟通以协助更多大型国际系统厂商的接入。



国际铜期货 交易结算与风险管理

23 国际铜期货合约当日结算价和交割结算价是如何确定？

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》（以下简称《结算细则》）第三十四、三十五条。

24 国际铜期货的相关结购汇应如何办理？

国际铜期货交易以人民币计价、结算。境外交易者、境外经纪机构可以使用人民币，也可以直接使用美元作为保证金，但美元保证金结汇后方可用于资金结算。

结汇和购汇应基于境外交易者、境外经纪机构从事国际铜期货交易的实际结果办理，只涉及期货交易盈亏结算、缴纳手续费、交割货款或追缴结算货币资金缺口等与国际铜期货交易相关的款项。

25 境外参与国际铜期货交易的资金如何进行划转？

国际铜期货作为境内特定品种，按照中国人民银行公告〔2015〕第19号、国家外汇管理局汇发〔2015〕35号文及相关《政策问答》有关规定，境外交易者、境外经纪机构可以从境外汇入人民币或美元资金参与境内特定品种期货交易，该笔资金在境内实行专户存放和封闭管理，不得用于除境内特定品种期货交易以外的其他用途。资金的划转应符合政策规定的账户收支范围。

26 国际铜期货实行什么样的保证金制度？与上期所铜期货有什么区别？

能源中心根据期货合约上市运行（即从该期货合约新上市挂牌之日起至最后交易日止）的不同阶段制定不同的交易保证金收取标准。同时，能源中心可以根据市场风险情况，以公告的形式调整交易保证金标准。结算准备金的管理适用《结算细则》的有关规定。

27 同一集团公司多个实体参与交易，其持仓总额是分开管理还是合并后按照净头寸管理？

能源中心对具有实际控制关系的客户、非期货公司会员和境外特殊非经纪参与者的持仓按照有关规定合并计算。同一客户在不同期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构开设的各交易编码对应的持仓的合计数，不得超出能源中心规定的持仓限额。持仓限额按照单向计算，不做净头寸管理。如果是实际控制关系，非期货公司会员或境外特殊非经纪参与者需要向能源中心报备相关实控信息；一般客户则需要向监控中心报备相关实际控制关系，能源中心按规定通过监控中心获取实际控制关系账户信息，并对相关实际控制关系交易编码下的持仓进行合并计算和管理。

28 国际铜期货套保业务额度认定和审批的原则是什么？

能源中心对套期保值业务实行审批管理，在一般持仓不能满足企业套保业务的实际需求时，可以向能源中心申请套期保值额度。额度认定和审批的原则，一是基于真实的现货生产、贸易和消费，二是结合市场的具体情况。企业需提供相应的生产计划、贸易合同或加工生产计划等证明材料。

当合约进入临近交割月份时，交易系统会对原来获批的一般月份套保额度进行调整，调整后的一般月份套保额度即转化为临近交割月份额度，调整的原则是在一般月份获批额度和临近交割月份一般持仓限额二者之间选其较小的数额，主要原因是考虑控制临近交割月份的市场风险。当企业发现转化后的额度不能满足需求时，可以通过申请临近交割月份套保额度来满足其套保需求。

29 交割月份的持仓限额为700手（单边），是否可以提高持仓限额以方便行业相关机构参与？

持仓限额是针对一般持仓的。对于有实际贸易背景、需要对现货进行对冲套保的企业，可根据交易细则的要求，提供相对应现货贸易合同或排产计划等能源中心认可的证明文件，于套保持仓申请期限内向能源中心申请套保持仓额度，获得批准后即可突破700手（单边）的持仓限制。

30 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？

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，目前能源中心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。

31 外汇兑换是否只能在存管银行办理？

结购汇必须通过境外客户保证金指定存管银行办理。会员办理结购汇时，可以先查询相关银行的实时汇率，然后选择报价最优的银行发送换汇申请。

32 同时持有买卖双向盘位时，究竟是按双向持仓量、净持仓量还是持仓组合计算交易保证金？

按单向大边收取交易保证金。

参见《结算细则》第二十八条：“.....在下列情况下，能源中心可以单边收取交易保证金：

（一）同一客户在同一会员、境外特殊经纪参与者处的同品种双向持仓（合约进入最后交易日前第五个交易日收市后除外），按照保证金金额较大的一边收取；

（二）非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者同品种的双向持仓（合约进入最后交易日前第五个交易日收市后除外），按照保证金金额较大的一边收取”。

33

《结算细则》第三十九、四十条规定“当日结算完成后，会员在能源中心的任一内部明细账户的当日结算准备金余额低于最低余额要求时，结算结果即视为能源中心向会员发出的追加保证金通知，两者的差额即为追加保证金金额。……会员应当在下一交易日开市前补足至结算准备金最低余额”。补充保证金的操作在实际操作中一旦无法满足要求如何处理？

《结算细则》第四十条提到对于会员在能源中心的任一内部明细账户未补足保证金的处理，即：如果结算准备金余额大于或者等于零的，该账户对应的会员或者境外特殊参与者不得开新仓；如果结算准备金小于零的，能源中心按照《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》的规定进行强行平仓等处理。

34

通过境外(内)经纪机构参与交易的境外公司是否必须开立专用资金托管账户？

直接委托境内期货公司进行结算（或者交易和结算）的境外交易者、境外经纪机构，必须在具有境外客户保证金存管业务资格的指定存管银行开立专用期货结算账户。

35

境内非期货公司会员是否可以开立外汇资金账户？

不可以。

国家外汇管理局〔2015〕35号文规定，境外交易者、境外经纪机构，以及具有结算资格的期货公司或其他机构为境外交易者、境外经纪机构从事境内特定品种期货交易提供交易、结算等服务的，可以开立相应的外汇专用账户。

36 境外特殊参与者的外汇资产只能作为交易保证金？所有费用和盈亏结算仍然必须使用人民币结算？

是的。

国际铜期货作为境内特定品种适用中国人民银行公告〔2015〕第19号相关规定：

“二、境内原油期货交易以人民币计价、结算……九、境外交易者、境外经纪机构可以直接使用外汇作为保证金，外汇保证金结汇后方可用于境内原油期货资金结算……十三、中国证券监督管理委员会批准的其他境内特定品种期货交易的跨境结算业务，参照本公告办理。”

能源中心《结算细则》第二十三条规定：

“人民币作为能源中心结算币种。经能源中心同意，外汇资金和价值稳定、流动性强的标准仓单、国债等资产可以作为保证金。”



国际铜期货交割

37 国际铜期货采用何种商品管理方式？

国际铜期货交割商品实行商品注册管理，注册管理规定由能源中心另行公告。

38 国际铜期货交割仓库如何布局？

能源中心依据消费地和集散地优先的总体原则设置交割仓库。能源中心在上海自贸区范围内的中外资仓库中择优选择国际铜期货的第一批交割仓库。国际铜期货上市后，将根据合约运行情况 & 市场实际需求优化交割仓库布局。

39 国际铜期货交易单位及交割单位是多少？

国际铜期货交易单位为5吨/手，交割单位为25吨，交割数量应当是交割单位的整数倍。

40 国际铜期货交割商品的质量规定？

交割商品的质量应当符合国标GB/T467-2010中A级铜(Cu-CATH-1)规定；或符合BS EN 1978:1998中A级铜(Cu-CATH-1)规定。

每一标准仓单的溢短不超过 $\pm 2\%$ ，磅差不超过 $\pm 0.1\%$ 。每一标准仓单的阴极铜，应当是同一生产企业生产、同一牌号、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。每一标准仓单的阴极铜，应当是能源中心的注册品牌或者经上海国际能源交易中心允许的上期所注册品牌，且附有质量证明文件。标准仓单由能源中心指定交割仓库按规定验收合格后出具。

DISCLAIMER

免责声明

本手册由上海国际能源交易中心搜集资料并编写，主要目的为向投资者提供国际铜期货的介绍。上海国际能源交易中心尽可能保证内容的可靠、准确和完整，但并不保证本手册所涉信息的准确性、适当性和完整性，并明确表示对该等信息的任何错误和遗漏概不承担责任。上海国际能源交易中心无义务对任何信息进行更新补充、更正和修订。

本手册中所提供的信息仅供参考，并不构成任何投资建议或投资邀约或任何以其他形式参与投资活动的推荐，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，也不附带任何形式的担保，无论本手册中是否已经明示或者暗示。对于本手册所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，上海国际能源交易中心均得以免除责任。

本手册版权仅为上海国际能源交易中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为上海国际能源交易中心，且不得对本手册进行有悖原意的引用、删节和修改。如有违反的，上海国际能源交易中心将保留通过法律程序向相关单位和个人追究法律责任的权利。本手册中涉及的第三方商标及其他知识产权均为其各自所有者拥有。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE