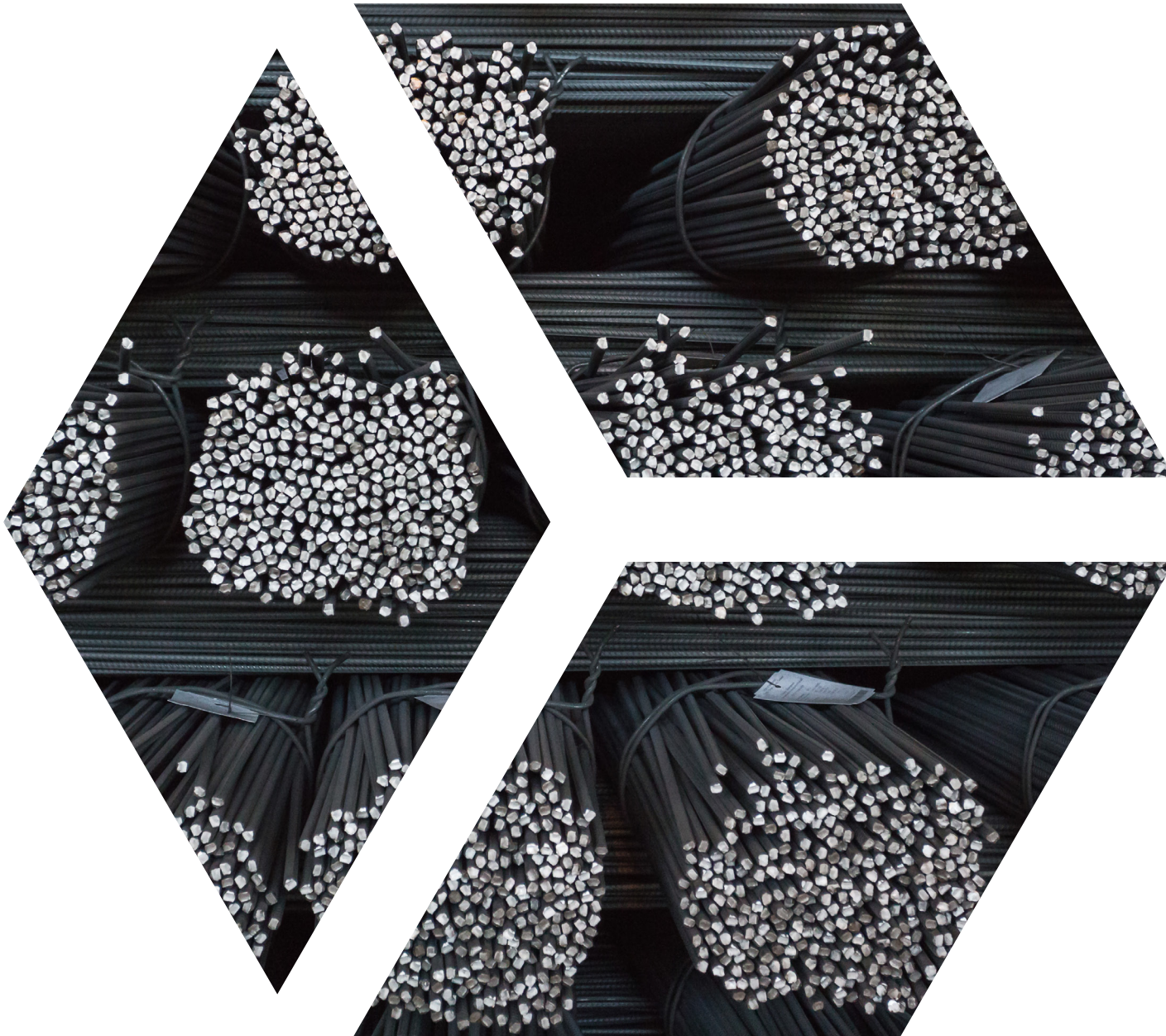


专家指南

LME现金结算合约

以下材料由Triland Metals提供



LME 现金结算合约

随着LME将产品扩展到黑色金属和其他基本金属，过去几年陆续推出了一波新合约。

结算

2015 年LME 推出的废钢和螺纹钢期货合约是交易所历史上第一个以现金结算的合约

用现金结算钢铁合约有以下优势:

- 鉴于产品的不均匀性，废钢的处理和储存都具有挑战性
- 随着时间的推移，钢铁会锈蚀，相对于金属价格存储成本相对较高
- 现货消费市场中螺纹钢和废钢通常直接询货并采购

最近，在实物交割的基本合约基础上，交易所又增加了一系列新的用于黑色金属，基础金属和次要金属的现金结算合约。

价格报告机构

对于上述现金结算合约，Fastmarkets MB, S&P Global Platts, Argus Media和CRU等价格报告机构 (PRA) 都会根据市场上听到的实物货物每日更新价格。不同的价格报告机构有自己的专属定价方法并遵循IOSCO原则，确保为价格带来透明度。

价格报告机构公布的月平均价格用作合约到期月份未平仓头寸的结算基础，以确保现货市场和期货市场回归。我们稍后将通过一个例子来说明这个概念。LME选择作为结算的指数是基于它们在实物浮动价格中的使用而完成的。

均价

现金结算产品的另一个关键特征是它们都是标准化的月度期货合约 - 放弃使用LME基本金属产品所遵循的独特日期结构。例如，6月期货合约将是该月的平均值，而不是6月的第三个周三。

如此设置的结果是大多数流动性会集中于近月，成因是实货交割需要考虑到提前一个月的装载/交付时间。

保证金

未平仓的头寸的以LME 每日公布的结算价逐日结算。与“远期”基本金属合约不同，黑色金属期货的保证金每天都会实现和结算，请参考下列:

交易当天:

ABC公司与Triland Metals签订合同，以300美元/吨的价格购买一批6月到期的废钢。

同一天收盘:

LME废钢远期价格曲线公布。6月期货价格为305美元/吨。

ABC 公司结算时有以下可能:

1. 如果客户在Triland有期初保证金额度，则Triland Metals代为向LME Clear付款;
2. ABC公司在Triland的现金账户结利50美元 (即5美元/吨×10吨) 以及客户获得新合约: 以 305美元/吨的价格购买6月到期废钢

以上结算方式会持续至6月底的最后一个工作日

1. 客户的最新头寸是多一手6月到期价格为320美元/吨的合约。HMS # 1&2 80: 20, CFR 土耳其指数报6月到期合约约为322美元/吨
2. 客户头寸到期; 现金账户结利20美元

注意:

上述过程会造成双方的每日损益 (除非有特例条款)。

小结

尽管在许多其他商品交易所普遍存在，但现金结算对于伦敦金属交易所依旧是相对较新的产品。

以上现金结算合约使市场参与者能够有效控制价值链中的风险，并且现在也可以分别管理铝锭及热轧卷的地域风险。

免责声明:

文中资料 (“资料”) 由 Triland Metals Limited (“Triland”) 在英国发行, 该公司成立于英格兰和威尔士, 公司编号 1011637。Triland 注册地址: MidCity Place, 71 High Holborn, London WC1V 6BA。Triland 经过金融行为管理局的授权并且接受该局监管, 该局地址: 12 Endeavour Square, London, E20 1JN (“金融行为管理局 (FCA)”)。

Triland (或 Triland 的任何董事或雇员) 可以委托人身份对自有账户进行交易, 可以持有商品、金融工具或该资料中提及的任何其他工具的多头或空头仓位。对于该资料中提及的全部或任何商品或金融工具, Triland 执行任何商业交易的, Triland 或 Triland 关联人员可以赚取经纪费或其他费用。这里所指商品或金融工具并不适合所有投资者, 并且可能带来亏损风险。特别地, 期货是一种杠杆化金融工具, 承载着大量亏损风险。期货中经常用到 “杠杆” 一词, 意思是小额存款或定金也可能导致大额损失, 或者相对小规模变动也可能导致投资价值发生等比例的大规模变动, 并且这种变动可能不利于投资者。

该资料仅供参考。不得为任何目的复制该资料或者将其分发给任何其他人士。该资料并不涉及稳重所指任何投资或任何商品的买卖合约, 也不包含任何引导性买、卖或认购行为。文中出现的任何商标、图标、商号、品名、版权以及任何其他知识产权 (无论是否注册) (总称 “知识产权”), 均归 Triland 或相关所有人所有。严禁对任何知识产权进行任何性质的使用或利用, Triland 或相关所有人 (如适用) 保留该知识产权中的所有权利。

该资料并非意在作为促销资料, 也不构成且不应被解释为构成投资建议或者该资料所指任何投资或任何商品的买卖要约、邀请、引诱、推荐或行权, 该资料并未考虑任何个人或企业的任何目标、金融状况或需求。该资料或者其中任何内容也不得构成任何合约或承诺的基础。Triland 向任何个人或企业提供任何服务的, 应当依照 Triland 的客户验收程序进行, 并且客户应当与 Triland 签署有关该服务的法律协议。该资料的接收人应当就文中内容做出独立评估和调查, 并且如果接收人认为必要和适当, 应当事先征求专业顾问的建议。

该资料来自 Triland 认为可靠的信息来源, 但是该信息来源并未经过独立验证。Triland 不保证事实性或分析性数据的准确性和完整性, 不负责数据传输或接收过程中的错误, 也不承担任何人依赖本信息而产生的责任。文中图表和图示来自公共信息来源或专属数据。

对于文中出现的或者构成该资料一部分的相关信息、观点或结论, Triland 对于该信息、观点或结论的公平性、准确性、正确性、完整性或可靠性未做出任何明示或暗示的声明或保证。文中出现的任何意见仅为作者个人意见, 并且可能有别于 Triland 的意见。对于文中出现的任何性质的任何错误、遗漏、不一致或不准确之处, 或者任何人因为依赖文中信息而产生的任何损害或损失, Triland 或 Triland 的任何董事或雇员均不承担任何性质的任何义务或责任。

该资料中的信息和意见属于 Triland 研究活动的一部分, Triland 并非以任何资产或投资的经理或顾问身份提供该信息和意见。该资料构成营销传播。

该资料还构成非独立研究成果; 在编写该资料的过程中, 没有依据任何以推动投资研究的独立性为目的的法定要求; 该资料也没有受到在投资研究成果传播之前禁止交易的限制。

该资料并非意在供以下个人或企业使用, Triland 也不向以下个人或企业提供服务或与其交易:

(I) 不属于 “专业客户” 或 “适格交易对手” 的任何辖区范围内的任何个人或企业

(关于这两个术语的定义, 参见金融行为管理局不定期发布的相关规则)

(II) 不属于 《商品交易法》 (依据 《2000 年商品期货现代化法》修订) 范畴内 “适格合约参与者” 的美国的个人或企业;

或者

(III) 不属于 “授信投资者”、“专家投资者” 或 “机构投资者” 的新加坡共和国的任何个人或企业 (参见 《新加坡证券和期货法 (第 289 章)》的相关定义)。

该资料不应分发给没有满足上述分类标准的任何个人或企业 (如适用)。

该资料从原始英语版本翻译而来。如果英语版本与非英语版本之间发生内容或解释上的模糊或不一致之处, 则以英语版本为准。

重要通知:

如果您经授权可以向任何其他人士传播该资料, 则只有当该人属于 《〈2000 年金融服务与市场法〉 (金融促销) 第 2005 号令》第 19 条规定的人员类型或者依据 《2000 年金融服务与市场法》第 21 节规定被豁免的, 才可将该资料传播给该人。Triland 不向零售客户提供服务。另外, 经过 《金融服务与市场法》授权的个人, 在向任何英国人发布或传播该资料或者宣传 Triland 时, 必须遵守金融行为管理局制定的规则。