

## 白银期货与期权

白银价格受到诸多因素影响，包括矿产量、工业需求和世界经济的基本健康状况，因此其波动程度很大，大得超出多数人可接受的风险程度。COMEX白银期货与期权合约的设计旨在帮助市场参与者利用金融风险管理工具的优势，并将风险控制在最适合他们的水平。白银期货和期权与黄金期货和期权非常相像的地方在于被广泛用作在金融形势不确定时期的避风港。CME的白银产品系列包括标准规模合约（5,000盎司）和迷你纽约合约（2,500盎司），这使得市场客户能灵活地选择定制各自的风险管理计划。这些合约均可在CME Globex电子交易平台和纽约交易大厅进行交易，也可通过CME ClearPort进行场外（OTC）清算，其日均交易量合计超过57,000张合约。如今COMEX已成为世界最大并且最多元化的衍生品市场芝商所的一部分，交易所的金属市场也将越来越强大。

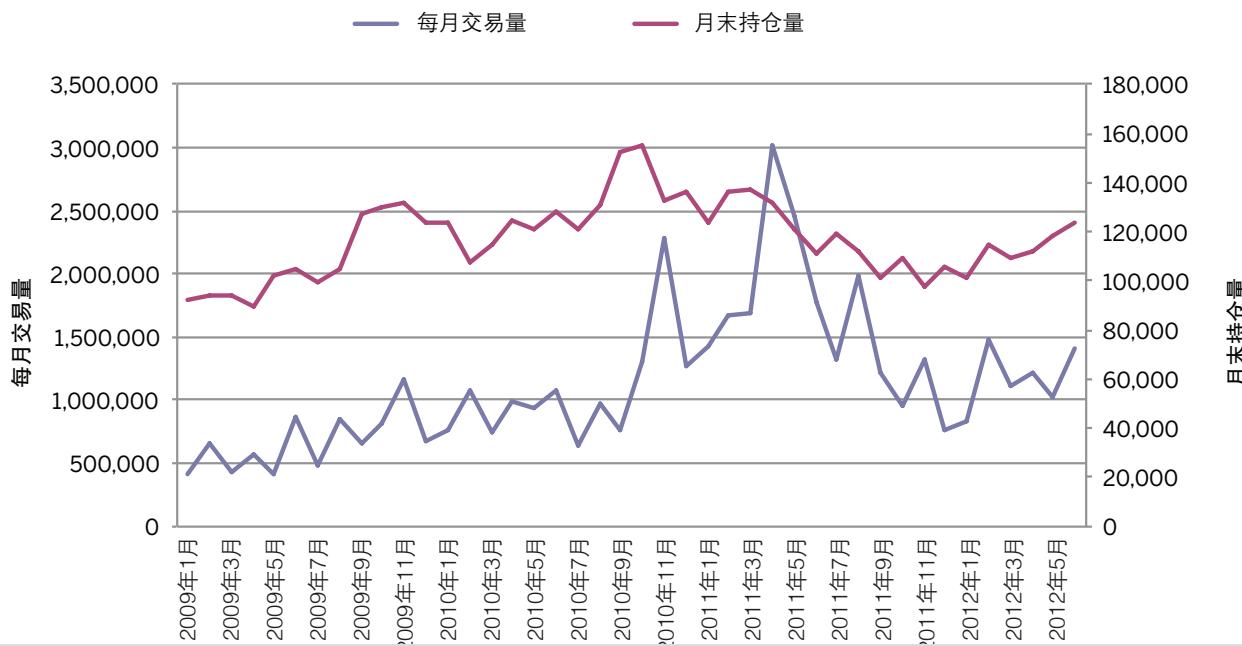
### 期货市场特征

- COMEX白银期货合约为全球基准
- 经核准按照COMEX白银期货合约来存放白银交割品的存储机构包括Brinks公司、汇丰银行美国分行、Manfra Tordella & Brookes公司、Scotia-Mocatta、特拉华州保管服务公司（Delaware Depository Service Company）以及摩根大通
- 市场参与者包括矿业公司、精炼商、银行、对冲基金和商品交易顾问、自营交易公司以及活跃的个人交易者

### 透明、灵活、安全

- 市场参与者均享有一个集价格发现、价格透明、风险管理、减缓对手盘信用风险以及CFTC监督等功能于一体的中央场所
- 价格可与实物供应分开管理
- 合约为60个月远期挂牌交易，从而可以生成远期价格曲线
- 电子期货交易可在世界领先的电子交易平台CME Globex上进行，从而便于全球市场参与者有机会进行风险管理
- 场外交易可通过CME ClearPort提交进行清算，从而使市场参与者在进行场外业务、协商价格以及利用中央对手盘清算功能方面享有无与伦比的灵活性
- CME清算所既作为每位卖方的买方，又作为每位买方的卖方，从而几乎消除每位市场参与者的信用风险

## 白银期货交易量与持仓量



## 合约规格

| 白银期货                      |  |
|---------------------------|--|
| 产品代码                      | SI   |
| 交易场所与时间 (所有时间均为纽约时间/美东时间) | CME Globex<br>CME ClearPort<br>公开喊价<br>周日至周五下午6:00至隔日下午5:15 (芝加哥时间/美中时间下午5:00至隔日下午4:15)，期间每天自下午5:15 (美中时间下午4:15) 起休市45分钟。<br>周一至周五上午8:25至下午1:25 (美中时间上午7:25至下午12:25) |
| 合约规模                      | 5,000 金衡盎司   |
| 报价单位                      | 美分/金衡盎司<br>请注意：价格以美元和美分来发布。  |
| 最低价格波幅                    | 直接交易 (包括期现转)：0.005美元/金衡盎司。跨式期权组合交易或价差交易和结算价格：0.001美元/金衡盎司。   |
| 交易终止时间                    | 交易于交割月份倒数第三个交易日终止。   |
| 上市合约                      | 交易在当前历月、下两个历月、从当月开始23个月时期内的任何1月、3月、5月和9月以及从当月开始60个月时期内的任何7月和12月期间进行以作交割。   |
| 结算类型                      | 实物结算   |
| 交割时间                      | 交割可在交割月份首个营业日开始但不晚于当前交割月份最后一个营业日的任何营业日进行。  |
| 结算交易(TAS)                 | 活跃合约月份可进行结算交易。活跃合约月份为3月、5月、7月、9月和12月。对于任何给定日期，TAS交易将只可在单一合约月份进行。TAS交易可按当天结算价格或者以任何比结算价高或低十个最小变动价位的有效价格间隔来执行。   |
| 等级与品质规格                   | 本合约项下交割的白银最低应评为999纯度。  |
| 规则手册章节                    | <a href="#">112</a>  |

## 白银期权

|                           |  |  |
|---------------------------|--|--|
| 标的期货                      | 白银期货 (SI)  |  |
| 产品代码                      | SO   |  |
| 交易场所与时间 (所有时间均为纽约时间/美东时间) | CME Globex<br>CME ClearPort  | 周日至周五下午6: 00至隔日下午5: 15 ( 芝加哥时间/美中时间下午5: 00至隔日下午4: 15 ) , 期间每天自下午5: 15 ( 美中时间下午4: 15 ) 起休市45分钟。 |
| 公开喊价 ( 纽约 )               |  | 周一至周五上午8: 25至下午1:25 ( 美中时间上午7: 25至下午12: 25 )   |
| 合约单位                      | 1份COMEX白银期货合约  |  |
| 报价单位                      | 美分/金衡盎司<br>请注意: 价格以美元和美分来发布。   |  |
| 期权类型                      | 美式   |  |
| 最低价格波幅                    | 0.001美元/金衡盎司   |  |
| 交易到期时间                    | 合约在期权合约月份前一个月的倒数第四个交易日到期。如果到期日刚好是周五或是交易所假日的前一天，则在前一交易日到期。  |  |
| 上市合约                      | 交易在以下合约月份最近五个月进行: 3月、5月、7月、9月和12月。其他合约月份: 1月、2月、4月、6月、8月、10月和11月，各将挂牌交易两个月。自当前历月起将增加多一7月/12月周期的60个月期权合约。   |  |
| 行使价                       | 如果标的期货价格低于25.00美元/盎司，那么挂牌交易价格为四十 ( 40 ) 个高于和低于平价行使价、间隔为0.05美元的行使价; 四十 ( 40 ) 个以0.25美元为间隔、分别高于和低于最高与最低0.05美元间隔的行使价; 以及十 ( 10 ) 个以1.00美元为间隔、分别高于和低于最高与最低0.25美元间隔的行使价。如果标的期货价格高于25.00美元/盎司，那么挂牌交易价格则为四十 ( 40 ) 个高于或低于平价行使价、间隔为0.25美元的行使价; 以及四十 ( 40 ) 个以1.00美元为间隔、分别高于和低于最高与最低0.25美元间隔的行使价。 |  |
| 结算类型                      | 实物结算   |  |
| 规则手册章节                    | <a href="#">116</a>  |  |

## COMEX迷你纽约白银期货

|                           |   |  |
|---------------------------|---|--|
| 产品代码                      | QI  |  |
| 交易场所与时间 (所有时间均为纽约时间/美东时间) | CME Globex  | 周日至周五下午6: 00至隔日下午5: 15 ( 芝加哥时间/美中时间下午5: 00至隔日下午4: 15 ) , 期间每天自下午5: 15 ( 美中时间下午4: 15 ) 起休市45分钟。 |
| 合约大小                      | 2,500 金衡盎司  |  |
| 报价单位                      | 美分/金衡盎司   |  |
| 最低价格波幅                    | 0.0125美元/金衡盎司   |  |
| 浮动价格                      | 每个合约月份的浮动价格为COMEX白银期货合约在指定合约月份之前一个月最后第三个交易日相应合约月份的结算价格。   |  |
| 交易终止时间                    | 交易于交割月份前一个月的倒数第三个交易日终止。   |  |
| 上市合约                      | 交易在5,000金衡盎司白银期货合约挂牌交易的24个月期限内的任何1月、3月、5月、7月、9月和12月进行交割。  |  |
| 交割类型                      | 实物交割——交易所的介质为“ACE ( 累积交换凭证, Accumulated Certificate of Exchange ) ”，而不是10盎司的金条。一但E-微型黄金期货合约交割，买方收到/卖方交割CME清算所签发的一张ACE。一张ACE代表在以COMEX黄金仓单形式持有的100盎司金条中拥有10%的所有权。 |  |
| 结算类型                      | 现金结算  |  |
| 规则手册章节                    | <a href="#">912</a>   |  |

\* 这些合约按照COMEX规则和条例挂牌交易并受其约束。

若需更多有关CME白银产品组合的信息，请访问[cme.com/silver](http://cme.com/silver)，或发送电子邮件至[metals@cme.com](mailto:metals@cme.com):

创建免费账户后可以在[cme.com/metalsquotes](http://cme.com/metalsquotes)查看实时报价。



#### 芝商所总部

20 South Wacker Drive  
Chicago, Illinois 60606  
cme.com

info@cme.com  
+1 800 331 3332  
+1 312 930 1000

#### 芝商所地区办事处

纽约  
+1 212 299 2000  
卡尔加里  
+1 403 444 6876  
首尔  
+82 2 2076 8470

伦敦  
+44 20 3379 3700  
休斯顿  
+1 713 658 9292  
香港  
+852 3101 7696

新加坡  
+65 6593 5555  
圣保罗  
+55 11 2565 5999  
华盛顿特区  
+1 202 638 3838

CME Group是芝商所的注册商标。地球标志、CME、Chicago Mercantile Exchange、Globex、CME Direct是芝加哥商品交易所公司的注册商标；ClearPort、New York Mercantile Exchange、NYMEX是纽约商品交易所公司的注册商标；COMEX是商品交易所公司的注册商标。

本册中的信息由芝商所仅为一般用途而编制。尽管芝商所已尽其最大努力确保本册中信息的准确性，但仍对任何错误或遗漏概不承担任何责任。此外，本册中的所有例子均为假设情况，仅为说明阐述目的，不应被认作投资建议或实际市场经验的结果。

所有关于规则与细节之事项均遵循正式的CME、CBOT和NYMEX规则，并可被其替代。所有合约规格方面的事宜均应参照当前的规则。

**期货：**期货交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货是一种杠杆投资，由于只需要支出某合约市值一部分的资金就可进行交易，所以损失可能会超出其为某一期货头寸而存入的金额。因此，交易者应当使用其有能力承受损失风险且不会影响其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以切莫将该等资金仅投入单笔交易。本册中所有例子均为假设情况，仅为说明阐述目的，不应被认作投资建议或实际市场经验的结果。