

英國在康沃爾郡和威爾士州有產銅礦與錫礦，由於當時仍是羅馬帝國，因此這些礦產都是輸出，是英國金屬國際貿易的開始。



1571 年倫敦皇家交易所成立，金屬貿易商會在這定期會晤，起初只進行國內的金屬貿易，不過因為大航海時代的到來與技術的進步，英國成為金屬輸出國，歐洲其他貿易商也來皇家交易所進行交易。由於人數眾多，皇家交易所無法容納，便在周圍的咖啡館交易。一個打算出售金屬的貿易商用粉筆在地板畫一個圈(RING)，站在中央，其他貿易商排列在圈周圍進行報價與交易，圈(RING)就成了傳統倫敦金屬交易所的交易方式。

由於工業革命，英國成為技術最進步的國家，需要從國外進口大量原料，也因為蘇伊士運河開通與技術進步，由馬來西亞與智利運送至英國的原料縮短至 3 個月，因此目前交割日期一般都是在 3 個月後的習慣也一直保留到現在。

上午盤	時間	下午盤	時間
第一節		第一節	
銅坯	11:40 - 11:45		
鋁合金和美規鋁合金	11:45 - 11:50		
錫	11:50 - 11:55	鋁合金和美規鋁合金	14:55 - 15:00
原鋁	11:55 - 12:00	錫	15:00 - 15:05
銅	12:00 - 12:05	錳	15:05 - 15:10
鋁	12:05 - 12:10	銅	15:10 - 15:15
錳	12:10 - 12:15	原鋁	15:15 - 15:20
鎳	12:15 - 12:20	錫	15:20 - 15:25
鎳和銅	12:20 - 12:25	鎳	15:25 - 15:30
休息	12:25 - 12:30	休息	15:30 - 15:40
第二節		第二節	
銅	12:30 - 12:35	錫	15:40 - 15:45
鋁合金和美規鋁合金	12:35 - 12:40	錳	15:45 - 15:50
錫	12:40 - 12:45	銅	15:50 - 15:55
鋁	12:45 - 12:50	原鋁	15:55 - 16:00
錳	12:50 - 12:55	錫	16:00 - 16:05
原鋁	12:55 - 13:00	鎳	16:05 - 16:10
鎳	13:00 - 13:05	鋁合金和美規鋁合金	16:10 - 16:15
鋁價差	13:05 - 13:10	場邊交易	16:15 - 17:00
銅坯	13:10 - 13:15		
休息	13:15 - 13:25		
場邊交易	13:25 - 14:45		
休息	14:45 - 14:55		

隨著貿易商越來越多，咖啡廳已經無法滿足需求，加上商品標準不一，希望進行標準化的交易，因此在 1877 年貿易商成立了倫敦金屬交易公司，採用會員制，以管控貿易商的交貨品質與誠信。自此倫敦金屬交易所正式成立。

交易所原本只有交易銅與錫，隨著時代發展進步，不斷增加金屬的種類，因為當時其他交易所都沒有基本金屬現貨可供交易，即便有，交割也不比倫敦金屬交易所來的方便，因此全世界 70% 的金屬成交量都在倫敦。倫敦金屬交易所的成交價就成為貿易商的基準參考價，意義很大。許多做套利交易的人都會希望在上午第二節成交，因為那是訂定每日結算價的時間，也是其他交易所的結算參考價。不過隨著中國大陸金屬市場的需求與交易量逐漸擴大，中國大陸希望將金屬的訂價權力拿回來，2012 年香港交易所就收購了倫敦金屬交易所，除了象徵著大英帝國的沒落，也反映著中國大陸的崛起。

倫敦金屬交易所的交易方式依循著傳統的人工交易模式，因此在交易大廳中有著象徵交易的圓圈(RING)，圓圈外排著一排沙發，交易員坐在沙發上交易，交易員助手站在沙發後面，除了紀錄交易內容外，還要將身後電話所傳遞的訂單與訊息傳遞給交易員，即為所謂的場內交易。場內的交易時間如上表，每種商品的交易時間只有 5 分鐘，所以交易原則是能夠成交最大量的價格為優先，並非像我們電子交易以價格與時間作為優先排列。

在過去，場內(RING)的交易完後，有些交易員意猶未盡，或是有些委託單沒有成交到，就會到咖啡廳外的路邊交易，就成為場外交易(Kerb，意指路邊)。

隨著時代進步，交易所就把以前的場外交易(Kerb)，移至交易所內。所以在場內(RING)交易完後，就進入到(Kerb)時段交易，這時所有商品皆可交易，只要雙方價格同意，即可成交，但仍屬於人工交易，目前交易時間只有上午第二節結束後 13:25 至 14:45 以及下午第二節結束後 16:15~17:00。所以以前 Kerb 的場外交易，在今日則成了場內交易。而今日的場外交易分成了兩種：



1. 網路交易:LME Select 是交易所提供給各經紀商的電子交易系統，交易時間為倫敦時間 01:00 至 19:00，主要是方便亞洲與澳洲客戶參與交易。

2. 電話交易:交易所提供經紀商一個電話交易市場，每天 24 小時運作。而客戶下單至經紀商後，經紀商可以利用電話尋找其他經紀商經由場外搓合成交，不過在 LME 的經紀商也同時是造市自營商，所以只有經紀商認為有利可圖，經紀商可以用自己名義直接與客戶搓合成交，這麼做的好處是提供了良好的流動性。

倫敦金屬交易所的交易訂單也與一般期貨交易所不同，實際上倫敦金屬交易所就是個現貨交易所。

買方買進一口合約，可選擇約定 3 個月內、3~6 月內、7~123 月內交割。若選擇 3 個月內交割，買方可自行選擇在 3 個月內任何一天中交割。

而賣方若要交割，為了保證交割物的質量，所有金屬都必須是 LME 指定的品牌之一。要註冊 LME 金屬品牌，必須以生產商的名義，通過 LME 場內會員或者聯合結算經紀會員遞交申請。申請時還必須提交兩家 LME 認可的質量檢驗機構提供的品質檢驗證書，LME 要求註冊品牌達到合約規定的所有質量要求。

倫敦金屬交易所的客戶遍佈全球，所以跟全球各大港口的倉庫都有簽約，目前約有 400 多個，在倫敦金屬交易所的金屬契約，都可以在這些倉庫交割，但是這些倉庫不屬於倫敦金屬交易所，倫敦金屬交易所也不負擔倉庫成本，這些港口倉庫與交易所簽約，除了可以提高倉庫使用率，增加收益，亦可以提高港口的吞吐量。交易所也會定期公布倉庫的各類金屬庫存量，提供給交易人參考。

不論是買方或賣方，交易前都須跟交易所註明是新倉或是平倉。若是選擇新倉並在交易日起 90 日後交割，就會產生每個部位的交割日或結算日都會不同的問題。若是需要平倉，平倉時需要告知當初買的日期，價位多少，類似指定平倉的意義。報價時，報價雖然會報出 3 個月內、3~6 月內交割的報價等，但是因為每個成交的合約到期天數都不同，會有持有成本的問題。這時交易所會向平倉的客戶收取水差，通常持有倉位越久，收取的水差就越高。

倫敦金屬交易所的結算方式也相當特殊，並不每日結算，只有當保證金低於原始保證金時，向經紀商與會員追繳。即便是雙向沖銷後也不做損益計算，而是到合約結算或是交割後才計算損益。即便如此，事實上交易所也是天天都在做結算工作，只不過結算的是在三個月或是更久以前交易而到期的合約。一般客戶若是平倉能夠先就損益計算，是因為經紀商先將損益計算給客戶。

資料彙整:華南期貨分析師 林伯謙