

Wycena kontraktów  
terminowych na miedź  
na Londyńskiej Giełdzie Metali  
w okresach niestabilności  
na rynkach finansowych



Marta Chylińska

Wycena kontraktów  
terminowych na miedź  
na Londyńskiej Giełdzie Metali  
w okresach niestabilności  
na rynkach finansowych

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego  
Gdańsk 2022

Recenzent  
prof. dr hab. Magdalena Osińska

Redaktor Wydawnictwa  
Sylwia Rumińska

Projekt okładki i stron tytułowych  
Filip Sendal

Skład i łamanie  
Mariusz Szewczyk

Publikacja sfinansowana ze środków  
Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański  
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-8206-472-8

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego  
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot  
tel. +48 58 523 11 37, tel. kom. +48 725 991 206  
e-mail: wydawnictwo@ug.edu.pl  
wydawnictwo.ug.edu.pl

Księgarnia internetowa: [wydawnictwo.ug.edu.pl/sklep/](http://wydawnictwo.ug.edu.pl/sklep/)

Druk i oprawa  
Zakład Poligrafii Uniwersytetu Gdańskiego  
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot  
tel. +48 58 523 14 49

# Spis treści

Wstęp . . . . .	7
Rozdział 1. Rola miedzi we współczesnej gospodarce . . . . .	11
1.1. Właściwości fizykochemiczne miedzi . . . . .	11
1.2. Wydobycie i przetwórstwo . . . . .	14
1.3. Zastosowania końcowe miedzi . . . . .	26
1.4. Rynki kontraktów terminowych na miedź . . . . .	31
Rozdział 2. Podstawy teoretyczne i stan badań nad wyceną kontraktów terminowych na miedź . . . . .	51
2.1. Modele wyceny towarowych kontraktów terminowych . . . . .	51
2.2. Problemy specyfikacji i estymacji modeli wyceny towarowych kontraktów terminowych . . . . .	52
2.3. Stan badań nad wyceną kontraktów terminowych na miedź . . . . .	60
Rozdział 3. Niestabilność na rynkach finansowych . . . . .	77
3.1. Pojęcie niestabilności na rynkach finansowych . . . . .	77
3.2. Sposoby identyfikacji okresów niestabilności na rynkach finansowych . . . . .	81
3.3. Identyfikacja okresów niestabilności na rynkach finansowych . . . . .	93
Rozdział 4. Badania nad wyceną kontraktów terminowych na miedź na Londyńskiej Giełdzie Metali . . . . .	103
4.1. Cel, zakres, hipoteza badawcza, metoda, dane . . . . .	103
4.2. Strategia i etapy badań . . . . .	107
4.3. Sprawozdanie z badań nad wyceną kontraktów terminowych na miedź . . . . .	115
Zakończenie . . . . .	141

## Spis treści

Aneksy . . . . .	145
Aneks 1. Najważniejsze wydarzenia z historii rynków miedzi . . . . .	145
Aneks 2. Normy składu miedzi klasy A na LME . . . . .	148
Aneks 3. Zestawienie literatury dotyczącej wyceny kontraktów terminowych na miedź . . . . .	150
Aneks 4. Wskaźniki stabilności finansowej . . . . .	185
Aneks 5. Specyfikacja, estymacja i walidacja modelu VEC DCC-MGARCH . . . . .	189
Aneks 6. Identyfikacja mechanizmu stanowienia cen miedzi . . . . .	195
Literatura . . . . .	203