

第三节 铝期货合约（AL）

3.1 铝期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 第一节 9:00-11:30

下午 第一节 13:30-15:00

3.2 铝期货交易合约

交易品种	铝
交易单位	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1-12月
交易时间	上午9:00—11:30 下午1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)
交割日期	合约交割月份的16日至20日(遇法定假日顺延)
交割品级	标准品:铝锭,符合国标 GB/T1196-2002 标准中 AL99.70 规定,其中铝含量不低于99.70%。 替代品:LME注册铝锭,符合P1020A标准。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
交割方式	实物交割
交易代码	AL
上市交易所	上海期货交易所

3.3 铝期货合约的概述

1、铝具有以下适合开展期货交易的特点：品质稳定，易储存，不易变质；规格标准化，有明确的质量标准；市场容量大，拥有大量的生产企业、流通企业和消费者，应用领域非常广泛；市场价格波

动大且频繁，不存在垄断。

2、1987 年伦敦金属交易所率先推出铝期货合约以来，铝期货交易已被公认为成熟的大宗期货品种和国际有色金属行业回避风险、发现价格所不可缺少的投资工具。尽管铝期货合约交易比铜期货合约上市交易晚了整整一百年，但在最近的几年中，铝期货交易活跃，交易量稳步增长，已经成为 LME 期货交易中交易量最大的一个合约，其价格也成为了引导全球铝现货市场价格走势的主要依据。目前，国际市场上除了伦敦金属交易所外，纽约商品交易所、东京工业品交易所和上海期货交易所都上市交易铝期货品种。

3、中国国内从1991 年开始铝的期货交易，目前上海期货交易所是国内唯一一家上市铝期货品种的交易所。经过十多年的规范和发展，上海期货交易所的期铝交易量逐年增长，2004 年成交铝合约1365 万手，1.17 万亿元人民币，最高日成交51.64 万手，最高日持仓42.42 万手。上海期货交易所期铝交易的日趋活跃为铝企业发现价格，回避市场价格风险提供了有效的避险工具。随着交易规模的不断增加，市场参与面和参与量也在不断增加，正成为市场投资者理想的投资工具。

3.4 铝期货合约的风险管理办法

3.4.1 铝期货交易保证金制度

(1)交易所根据某一期货合约上市运行的不同阶段和持仓的不同数量制定不同的交易保证金收取标准。关于铝标准合约保证金收取的

具体规定如下：

从进入交割月前第三个月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时	铝交易保证金比例
$X \leq 12$ 万	5%
$12 \text{ 万} < X \leq 14$ 万	6.5%
$14 \text{ 万} < X \leq 16$ 万	8%
$X > 16$ 万	10%

交易过程中，当某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量时，交易所暂不调整交易保证金收取标准。当日结算时，若某一期货合约持仓量达到某一级持仓总量，则交易所对该合约全部持仓收取与持仓总量相对应的交易保证金。保证金不足的，应当在下一交易日开市前追加到位。

(2) 交易所根据期货合约上市运行的不同阶段（临近交割期）调整交易保证金的方法。

交易时间段	铝交易保证金比例
合约挂牌之日起	5%
交割月前第二月的第十个交易日	7%
交割月前第一月的第一个交易日	10%
交割月前第一月的第十个交易日	15%
交割月份的第一个交易日	20%

当某一铝期货合约价格收盘时发生涨跌停板时，当日结算时合约保证金也要相应提高。具体规定如下：收盘时处于涨跌停板单边无连续报价的第一交易日结算时，交易保证金提高到合约价值的6%，高于6%的按原比例收取；当第二交易日出现与上一交易日同方向涨跌停板单边无连续报价的情况，则第二交易日结算时交易保证金提

高到合约价值的8%，高于8%的按原比例收取。

经纪会员向客户收取的交易保证金不得低于交易所向会员收取的交易保证金。

3.5 铝期货合约的交割

1、交割单位：25 吨，每张标准仓单所列铝锭的重量为25 吨。
(磅差：国产商品不得超过 $\pm 0.1\%$ ，进口商品不得超过 $\pm 0.2\%$ 。)

2、交割结算价：最后交易日结算价

3、交割商品必备单证

● 国产商品：必须提供注册生产企业出具的《产品质量证明书》。

● 进口商品：必须提供《产品质量证明书》、《产地证明书》、商检证书、《海关进口关税专用缴款书》、《海关代征增值税缴款书》，经交易所审定合格为有效。

4、期转现的有关规定

(1) 期转现：是指持有方向相反的同一个月份合约的会员(投资者)协商一致并向上海期货交易所(以下简称交易所)提出申请，获得交易所批准后，分别将各自持有的合约按交易所规定的价格由交易所代为平仓，同时按双方协议价格进行与期货合约标的物数量相当、品种相同、方向相同的标准仓单的交流行为。

(2) 期转现的期限：欲进行期转现合约的交割月份的上一月份合约最后交易日后的第一个交易日起至交割月份最后交易日前二个交易日(含当日)止。持有同一交割月份合约的买卖双方会员(投资者)

达成协议后，在上述期限内的交易日的14:00 前，到交易所申请办理期转现手续，填写交易所统一印制的期转现申请单。

(3) 期转现的交割结算价：买卖双方会员（投资者）达成的协议价。

(4) 申请期转现的头寸处理：申请期转现的买卖双方原持有的相应交割月份期货头寸，由交易所在申请日的15:00 之前，按申请日前一交易日交割月份合约 的结算价平仓。

(5) 期转现的交易保证金：按申请日前一交易日交割月份期货合约结算价计算。

(6) 期转现的票据交换（包括货款、仓单）：在申请日后一交易日14：00 前在本交易所内完成。

(7) 货款划转：期转现的交割货款一律采用内转方式划转。

(8) 增值税：卖出方应在办理期转现手续后的七日内向交易所提交增值税专用发票。交易所在收到卖出方提交的增值税专用发票后的第一个工作日内向买入方开具增值税专用发票，并退付卖出方期转现的交易保证金。

(9) 非标准仓单的期转现：

- 申请非标准仓单的期转现时，除必须填写交易所统一的申请表外，还必须提供相应的买卖协议和提单复印件。

- 非标准仓单的期转现票据交换在相关会员之间进行。

- 涉及非标准仓单实物交割质量纠纷的，有相关会员处理，交

易所对此不承担担保责任。

5、交割仓库的收费标准

		价格	主要作业内容
仓储租金	库房	0.40 元/吨.天	按日计算,自商品到库日起计租
	货场	0.25 元/吨.天	
进库费用	专用线	24 元/吨	卸车至货位,包括分唛理货、表面检验、数量、重量点数检斤、单证检验、吊运码垛、计码标码、设立帐卡、签发仓单等。
	自送	15 元/吨	
出库费用	专用线	24 元/吨	验证发货、装车、签发出门证、码单质保书随货同行、仓库内部销帐等
	自提	10 元/吨	
过户费		3 元/吨	更换仓单户名、收回原仓单、签发新仓单、调整库内相应帐目
分检费		5 元/吨	散捆混装分拣码垛。
代办车皮申请		5 元/吨	落实车皮计划
代办提运		2 元/吨	接货、提运、交接(不包括运输费用)
加急费		3 元/吨	在正常作业期间无法完成的作业量,按客户要求加急处理可增收加急费。
打包费		35 元/吨	打包材料: 0.9-1.0*3mm,表面作防锈处理的钢带,井字型打捆。

3.6影响铝期货价格的主要因素

(1) 供求关系的影响

供求关系直接影响着商品的市场定价,当市场供求关系处于暂时平衡时,该商品的市场价格会在一个窄小的区间波动;当供求关系处于失衡时,价格会大幅波动。在铝的期货市场上,投资者可关注体现铝供求关系变化的一个指标——库存。铝的库存又分为报告库存和非报告库存,报告库存又称“显性库存”,是期货交易所定期公布其指定交割仓库铝的库存数量。而非报告库存主要是指全球范围内的生产商、贸易商和消费者手中持有的铝的数量,由于这些库存无专门机构进行统计和对外发布,所以这些库存又称为“隐性库存”。

(2) 氧化铝供应的影响

氧化铝成本约占铝锭生产成本的28%-34%。由于国际氧化铝市场

高度集中，全球大部分氧化铝（80%~90%）都通过长期合约的方式进行销售，因此可供现货市场买卖的氧化铝少之又少。以中国为例，1997 年以前，中国氧化铝缺口部分主要在国际现货市场上购买，没有长期合约。到了1997 年，中国有色与美铝签订了30 年长期供货合约，每年40 万吨，价格根据 LME 原铝价格的一定比例定价。近年来，中国电解铝生产规模的不断扩大，导致了国内对氧化铝需求也在不断增长，目前约有三分之二的进口氧化铝需要从现货市场购买。中国在国际市场上大量采购氧化铝，直接推动了国际氧化铝价格的大幅上涨，据统计，2004 年中国共进口氧化铝587 万吨，同比增长4.8%，平均进口价为340 美元（国外氧化铝生产的现金成本不到120 美元），简单测算，仅2004 年氧化铝直接进口就多支付国外氧化铝供应商的成本高达数10 亿人民币。不断上涨的氧化铝价格使电解铝生产企业生产成本大幅上升，经济效益大幅下滑，多数企业陷入微利或亏损。

（3）电价的影响

电解铝产业又称“电老虎”行业，目前国内外铝厂吨铝平均耗电均控制在1.5 万 kwh/t 以下。西方国家铝锭生产的经验显示，当电费超过铝生产成本的30%时 被认为是危险的生产。2004 年中国铝厂吨铝平均耗电为14683kwh/t，比2003 年减少了347kwh/t，是中国电解铝业平均综合交流电耗降幅最大的一年。尽管如此，由于中国属能源短缺国家，数次上调的电价使铝企业的平均电价上升至0.355 元 /KWh 以上，比2003 年上升了近4 分/KWh，这意味着铝企业吨铝的生

产成本增加了600 元。因此，电力因素不仅影响着中国电解铝的生产，也影响着国内国际铝市场的价格。

（4）经济形势的影响

铝已成为重要的有色金属品种，特别是在发达国家或地区，铝的消费已经与经济的高度发展相关。当一个国家或地区经济快速发展时，铝消费亦会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致铝在一些行业中消费的下降，进而导致铝价格的波动。此外，与铝相关的一些金属价格的波动、国际石油价格的波动、各国产业政策的变化都会对铝价产生影响。

（5）进出口关税、国际汇率的影响

国际上铝的贸易一般以美元进行标价和结算，近年来美元的走势对铝价的影响显而易见。进出口关税对铝价的影响在中国显得尤其突出。中国是氧化铝的进口大国，加入 WTO 前为了保护国内氧化铝工业，进口关税为18%。根据世贸协议，中国在 2002 年将氧化铝关税调整为12%，2003 年为10%，2004 年为8%；电解铝出口以前可以享受15%的出口退税的优惠，2004 年中国把15%降低为8%，从2005年起，不仅8%完全取消，还要加征5%的关税。据初步测算，取消出口退税将使铝企业的出口成本增加600~1000 元/吨，对出口铝锭征收5%的关税将使企业的出口成本再增加770 元/吨（按05 年初的国际市场价格估算）。可见，关税、国际汇率的变化影响着铝市场的价格。

(6) 铝应用趋势变化的影响铝应用趋势变化的影响铝应用趋势变化的影响铝应用趋势变化的影响 汽车制造、建筑工程、电线电缆等主要行业在铝锭使用面和使用量上的变化，会对铝的价格产生重大影响。仅以汽车制造为例，有关机构预测，到2010年仅小轿车及小型载重汽车对铝的需求量就将增加80%，即由目前每年的580 万吨增加到1050 万吨。

(7) 铝生产工艺的改进与革新对铝价的影响铝生产工艺的改进与革新对铝价的影响铝生产工艺的改进与革新对铝价的影响铝生产工艺的改进与革新对铝价的影响 。

随着计算机技术在铝电解行业的迅速应用，带动了电解过程中物理场的深入研究和有关数学模型的建立，使电解槽的设计更趋合理，电槽容量大幅度增加。现在世界上电解铝工业生产的最大容量已经达到了300KA 以上，电流效率达到94-96%，吨铝直流电耗下降至13000-13400kW·h 之间。可以预见，随着大容量高效能的智能化铝电解技术的普及和广泛应用，铝生产成本还会继续下降。