

兴证期货 · 研发产品系列

## 氧化铝期货交割细则解读—— 氧化铝系列专题报告（四）

兴证期货 · 研发中心

2023年6月15日星期四

有色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

马志君

从业资格编号：F03114682

联系人：

马志君

电话：021-68982784

邮箱：

mazj@xzfutures.com

### ● 报告前言

氧化铝期货6月19日与上期所上市交易,当日08:55~09:00集合竞价,09:00开盘。交易保证金为合约价值的9%;涨跌停板幅度为 $\pm 7\%$ ,首日涨跌停板幅度为其2倍。本文主要针对氧化铝交割细则内容进行简要的解读。

## 一. 氧化铝交割品级

交割品级按照国家标准，氧化铝共有 AO-G、AO-1、AO-2 三个牌号，用于实物交割的氧化铝，主要化学成分和主要物理性能应当符合国标 GB/T 24487-2022 AO-1 或者 AO-2 牌号的规定，每一标准仓单的氧化铝，应当是交易所批准的注册品牌或者交易所认可的生产企业生产的商品，且应当附有相应的质量单证。每一仓单的溢短不超过± 1%，重量误差不得超过+0.3。

表 1: 氧化铝交割品物理&化学标准

牌号	主要化学成分						主要物理性能	
	A12O3	SiO3	Fe2O3	Na2O	CaO	灼减	比表面积	粒径小于 45 μ m 含量
	%,不小于			%,不大于			M2/g,不小于	%,不大于
AO-G	98.6	0.018	0.015	0.35	0.03	1.0	60	20
AO-1	98.6	0.020	0.02	0.45	0.03	1.0	60	20
AO-2	98.5	0.040	0.02	0.55	0.04	1.0	60	25

数据来源：公开资料，兴证期货研发部

## 二. 氧化铝注册品牌

当前共有 8 个注册品牌可交割，共有 17 家氧化铝厂可以生产，涵盖了北方产区的山东、山西、河南三个省份、以及西南产区的广西、贵州两个省份。从注册生产企业的产能来看，氧化铝产能合计达到 4700 万吨，占全国建成产能的 46.9%。

表 2：上期所氧化铝交割品物理&amp;化学标准

序号	注册生产企业	产地	注册品牌	产能	是否有交割厂库
1	中铝中州铝业有限公司	河南焦作	CHALCO	270	
2	中铝矿业有限公司	河南郑州	CHALCO	190	
3	中铝山东有限公司	山东淄博	CHALCO	250	
4	中铝山西新材料有限公司	山西运城河津	CHALCO	260	
5	中铝股份有限公司	广西平果	CHALCO	250	
6	遵义铝业股份有限公司	贵州遵义	CHALCO	100	
7	国家电投集团山西铝业有限公司	山西忻州	YINSHA 银沙	280	
8	山东宏拓实业有限公司	山东滨州市北海新区 山东滨州市沾化区滨海镇	宏桥	800	是
9	茌平信发华宇氧化铝有限公司	山东聊城	信发	440	
10	广西信发铝电有限公司	广西百色	信发	300	
11	广西华银铝业有限公司	广西百色德保	华银	220	
12	西田东锦鑫化工有限公司	广西百色	KAIMAN	200	
13	开曼铝业(三门峡)有限公司	河南三门峡	KAIMAN	220	
14	山西复晟铝业有限公司	山西运城	KAIMAN	100	
15	孝义市兴安化工有限公司	山西吕梁	锦江	280	
16	洛阳香江万基铝业有限公司	河南洛阳	香江万基	140	

数据来源：公开资料，SMM，兴证期货研发部

### 三. 氧化铝交割制度

#### 3.1 氧化铝交割制度细则

上期所氧化铝最小交割单位为 300 吨，交割应当以每一标准仓单的整倍数交割，氧化铝期货的交割结算价为该合约最后 5 个有成交交易日的结算价的算术平均值。氧化铝期货每张仓单所需资金处于工业品交割金额的中游。

交割模式采用实物交割，采用“仓库+厂库”交割模式。首批仓库设在新疆、甘肃、河南和青岛市；首批厂库设在山西、山东以及河南。由于约 95%以上的氧化铝均用来生产电解铝，且氧化铝、电解铝的产业集中度较高，使得氧化铝长单交易比例占到了 9 成，现货贸易的占比

小，叠加氧化铝从运输成本相较于货物绝对价格较高，考虑到这些上期所此次采用了“仓库+厂库”交割模式。

表 3：氧化铝期货仓库相关费用收取标准

	仓库	厂库
仓储租金		
室内库房	0.4 元/吨/天	0.25 元/吨/天
室外库房	0.3 元/吨/天	
入库费用		
1、火车	20 元/吨	-----
汽车自送	10 元/吨	-----
2、集装箱作业费	10 元/吨	-----
出库费用		
1、火车		20 元/吨
汽车自提		10 元/吨
2、集装箱作业费		10 元/吨
打包费	60 元/袋（包含套袋材料费用、人工费及清扫费）	
过户费	1 元/吨	
分拣费	3 元/吨	
代办车皮申请	5 元/吨	
代办提运	3 元/吨	

数据来源：上期所，兴证期货研发部

### 3.2 氧化铝交割仓库

首批通过的交割氧化铝厂库为中铝山东有限公司、中铝中州铝业有限公司、山东宏拓实业有限公司。基准价以山西、山东和河南价格为基准价格，地区升贴水拟根据基准地区运往新疆、甘肃等地区的运输费用。

**表 4：上期所氧化铝期货首批交割厂库信息**

序号	厂库名称	提货地址	核定库容 (万吨)	日发货量 (吨/日)	异地 升贴水 标准
1	中铝山东 有限公司	山东省淄博市张店区 五公里路 1 号	5	2400	标准价
2	中铝中州铝业 有限公司	河南省焦作市修武县 七贤镇中州铝业厂区	8	3900	标准价
3	山东宏拓 实业有限公司	山东省滨州市北海新区 北海大街	6	3000	标准价
		山东省滨州市沾化区滨海镇 大义路以北、疏港路以东	6	3000	

数据来源：上期所，兴证期货研发部

**表 5：上期所氧化铝期货首批交割仓库信息**

序号	仓库名称	存放地址	核定库容	到达站	异地升贴水标准
1	中铝物流集 团 有限公司	河南省郑州市上街区 新安西路 18 号	15	上街站	标准价
2	中国外运华 中 有限公司	山东省青岛市胶州市经济技术 开发区洮河路 19 号	10	无	标准价
3	新疆诚通国 际 物流有限公 司	新疆乌鲁木齐高新技术开发区 (新市区)友谊路 69 号、新 疆乌鲁木齐高新技术开发区 (新市区)友谊路 230 号(友 谊路北侧)	5	地窝铺	地区升水：380 元/吨
4	广东炬申仓 储 有限公司	新疆昌吉准东经济技术开发区 准东站东	5	准东站	地区升水：380 元/吨
5	新疆物流 有限责任公 司	新疆昌吉州昌吉市三工镇区火 车站物流园(新疆昌吉州昌吉 市 X131 中疆 3 号)	5	昌吉站	地区升水：380 元/吨
6	甘肃国通大 宗商品供应 链管理股份 有限公司	甘肃省兰州市兰州新区山丹河 街 968 号	5 (启用 1 万吨)	中川 北站	地区升水：180 元/吨

数据来源：上期所，兴证期货研发部

本次首批交割仓库在氧化铝的主产地、主销地均有设置。交割仓库同样以主产地价格为基准价，并在主销地则根据公路、铁路的运费状况设置了升水。本次交割仓库分别设置在了河南

郑州、山东青岛、新疆乌鲁木齐、新疆昌吉和甘肃兰州。其选址主要考虑几个因素，一是靠近氧化铝主产区方便企业交割；二是靠近电解铝产区方便其买入交割；三是位于交通枢纽或者流动港口，方便内陆运输和进口交割。

### 3.3 氧化铝交割有效期

氧化铝仓库标准仓单的有效期为该批次产品最早生产日期起 180 天以内，并且该批次产品应在生产日期起的 60 天内进入指定交割仓库方可制成标准仓单。氧化铝厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起的 180 天内，对应出库商品的生产日期不得早于提货日之前的第 180 天。国产氧化铝的生产日期是指包装日期，进口氧化铝的生产日期指进口货物报关单上载明的进口日期。

### 3.4 氧化铝交割办法

厂库签发厂库标准仓单前，应当向交易所提交厂库标准仓单签发预报。预报内容包括品种、商标（适用注册企业厂库）、会员单位、货主名称、拟申请签发仓单数量等。

厂库签发厂库标准仓单之前需提交申请，并向交易所提供经交易所认可的担保。交易所可以根据市场变化情况，要求厂库调整先前确定的担保。

交易所在核定库容允许并且厂库提供了符合规定的担保情况下，决定是否批准厂库签发厂库标准仓单。厂库核定库容是指厂库可以签发（含已签发且尚未注销）的厂库标准仓单的最大数量。厂库核定库容的确定和调整，应当经交易所批准并予以公布。

厂库接到交易所批准签发厂库标准仓单指令后，在标准仓单管理系统中按相关程序签发厂库标准仓单。

厂库标准仓单可用于交割、转让、提货以及交易所规定的其他用途。但厂库以自己作为货主签发的厂库标准仓单不得作为保证金使用。

厂库标准仓单注销是指厂库标准仓单合法持有人通过上海期货交易所标准仓单管理系统向厂库申请提货或者转为在库现货（相关现货协议由厂库和货主自行协商签署），并由厂库办理厂库标准仓单退出流通手续的过程。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。