



【鑫期汇】铝合金期货AD上市首日建议0609

一、铝合金期货和期权合约文本

上海期货交易所铸造铝合金期货合约

交易品种	铸造铝合金
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±3%
合约月份	1~12 月
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30，下午 13:30 ~ 15:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）
交割日期	最后交易日后连续二个工作日
交割品级	铸造铝合金锭，具体质量规定见附件
交割地点	交易所交割地点
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交割单位	30 吨
交易代码	AD
上市交易所	上海期货交易所

注意是1手
10吨，与铝
期货区别

上海期货交易所铸造铝合金期货期权合约

合约标的物	铸造铝合金期货合约（10 吨）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1 手铸造铝合金期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布
交易时间	上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 和交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月前第一月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 ≤ 10000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；10000 元/吨 < 行权价格 ≤ 20000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨；行权价格 > 20000 元/吨，行权价格间距为 200 元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请

二、挂牌基准价

上期所根据《上海期货交易所交易规则》等有关规定，6月10日上市的铝合金合约分别为 AD2511、AD2512、AD2601、AD2602、AD2603、AD2604、AD2605，合约的挂牌基准价为18365 元/吨。

三、铝合金期货上市首日交易建议

1，单边策略：目前国内各地主流现货成交价在19400-19800元/吨，而根据 MS 数据，国内铝合金加权完全成本在19537元/吨，AD2511等首批上市合约挂牌基准价是18365元/吨，大幅低于目前主流现货价格成交价和国内加权完成成本，预计明日 AD11月合约将高开于基准价之上，若期指开盘18800-19200左右，可考虑短多策略，而若在19800-20000，继续做多的性价比偏低，建议观望。

2，套利策略：铝合金 ADC12现货价格与铝锭现货价格相关性高达95%以上，其走势基本趋同。虽然 ADC12与铝价格相关性高，但由于 ADC12以废铝为最主要原料，约占原料成本支出的九成。废铝价格与 ADC12价格的相关系数为0.91。废铝价格波动受原铝价格走势牵制，但同时在供



应偏紧的状态下也让废铝销售端更为强势。下跌周期中 ADC12更为抗跌，而上涨周期则由 A00铝领涨。以上海有色现货为例，ADC12-A00价差波动区间大致在-500至+1000元。从历年价差季节性来看，消费旺季的3-4月、9-10月价差居高，淡季的5-7月价差偏低。同时由于年初和年末的废铝供给偏紧，导致下游 ADC12价格相对坚挺，整体的价差（ADC12-A00）表现呈现“两头高中间低”的格局。

而明日上市的主力合约估计是11月和12月合约，该时期正处于传统消费旺季和上游废铝供给偏紧的阶段，铝合金与铝之间价差或处于高位，若明日 AD11与铝11月合约价差弱低于-1000元/吨，可考虑买入 AD11月抛出 AL11月。这里需要提示，铝合金每手是10吨，而铝每手是5吨。

3. 风险提示：新品种上市首日，市场可能存在投机过度或者流动性突然收缩的现象，对价格产生影响，投资者在实际交易中，需要注意以上风险。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

