玻璃纯碱产业风险管理日报

2025/05/23

寿佳露（投资咨询证号：Z0020569）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

玻璃纯碱价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
玻璃	900-1200	27.22%	43.9%
纯碱	1100-1400	29.95%	44.9%

source：*南华研究*

玻璃纯碱套保策略表2

	行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
玻璃	库存管理	产成品库存偏高，担心玻璃价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空玻璃期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	FG2509	卖出	50%	1100
				卖出看涨期权收取权利金降低成本，若玻璃上涨还可以锁定现货卖出价格	FG509 C1200	卖出	50%	20-30
纯碱	库存管理	产成品库存偏高，担心纯碱价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空纯碱期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	SA2509	卖出	50%	1350
				卖出看涨期权收取权利金降低成本，若纯碱上涨还可以锁定现货卖出价格	SA509 C1400	卖出	50%	40-50

source：*南华研究*

【核心矛盾】

玻璃：产业链预期上面临过剩压力；需求淡季叠加预期偏弱，但尚未触发新的冷修预期

纯碱：过剩预期一致，且远期仍有新投产能；成本持续下移，产业链利润尚存

【利多解读】

玻璃：供应端保持低位波动状态不变；盘面价格逐步接近全产业链亏损状态；煤改气，远期成本有抬升预期

纯碱：5月-6月厂家检修逐步兑现；出口超预期，缓解国内过剩压力

【利空解读】

玻璃：供应端仍有点火预期；现实需求偏弱；整体社会库存偏高，且淡季来临

纯碱：新产能继续投放；社会库存处于历史绝对高位；产业链利润尚存

玻璃盘面价格/月差

	2025-05-23	2025-05-22	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1116	1125	-9	-0.8%
玻璃09合约	1000	1018	-18	-1.77%
玻璃01合约	1060	1074	-14	-1.3%
月差（5-9）	116	107	9	
月差（9-1）	-60	-56	-4	
月差（1-5）	-56	-51	-5	
05合约基差（沙河）	42	33	9	
05合约基差（湖北）	4	-65	69	
09合约基差（沙河）	158.2	140.2	18	

09合约基差（湖北）	60	42	18

玻璃现货价格

沙河交割品价格	2025-05-23	2025-05-22	日涨跌
安全	1179	1179	0
长城	1149	1149	0
金宏阳	1174	1174	0
德金	1136	1136	0
玉晶	1153	1153	0
均价	1158.2	1158.2	0
各区域5mm浮法玻璃价格	2025-05-23	2025-05-22	日涨跌
华北地区	1180	1180	0
华南地区	1320	1320	0
华中地区	1110	1120	-10
华东地区	1110	1120	-10
东北地区	1190	1190	0
西北地区	1280	1280	0
西南地区	1270	1280	-10
广东（大板）	1370	1370	0
山东	1210	1210	0
江苏	1380	1380	0
浙江	1330	1330	0
沙河（大板）	1084	1084	0
沙河（小板）	1048	1048	0

纯碱盘面价格/月差

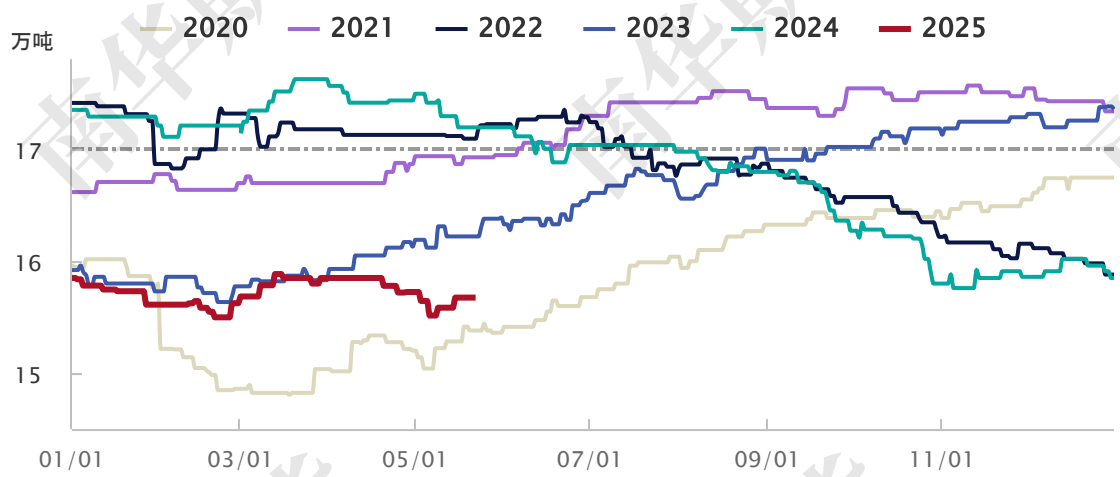
	2025-05-23	2025-05-22	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1299	1315	-16	-1.22%
纯碱09合约	1253	1286	-33	-2.57%
纯碱01合约	1251	1276	-25	-1.96%
月差（5-9）	46	29	17	58.62%
月差（9-1）	2	10	-8	-80%
月差（1-5）	-48	-39	-9	23.08%
沙河重碱基差	35	35	0	
青海重碱基差	-133	-166	33	

纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-05-23	2025-05-22	日涨跌	2025-05-23	2025-05-22	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1500	1500	0	1400	1400	0	100
华南	1600	1600	0	1550	1550	0	50
华东	1450	1450	0	1350	1350	0	100
华中	1400	1400	0	1270	1270	0	130
东北	1500	1500	0	1500	1500	0	0
西南	1450	1450	0	1400	1400	0	50
青海	1120	1120	0	1120	1120	0	0
沙河	1288	1321	-33				

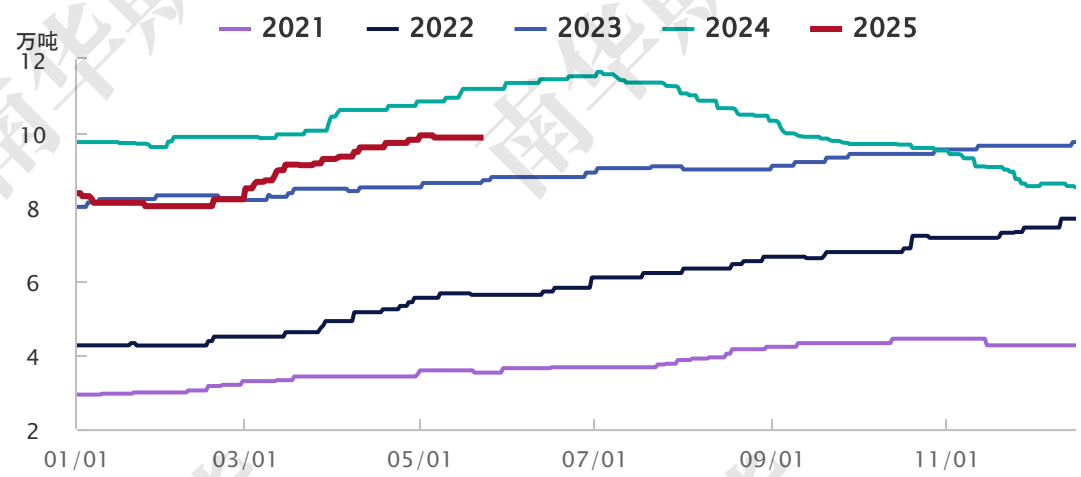
南华期货

浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



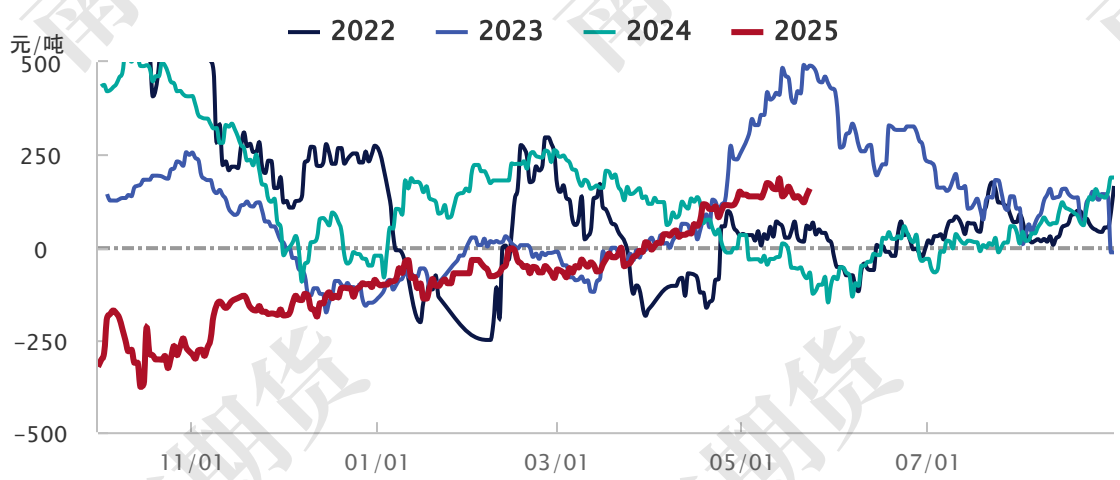
source：*钢联化工 南华研究*

光伏玻璃：日熔量：中国（日）季节性



source：*钢联化工 南华研究*

玻璃09合约基差季节性（沙河）

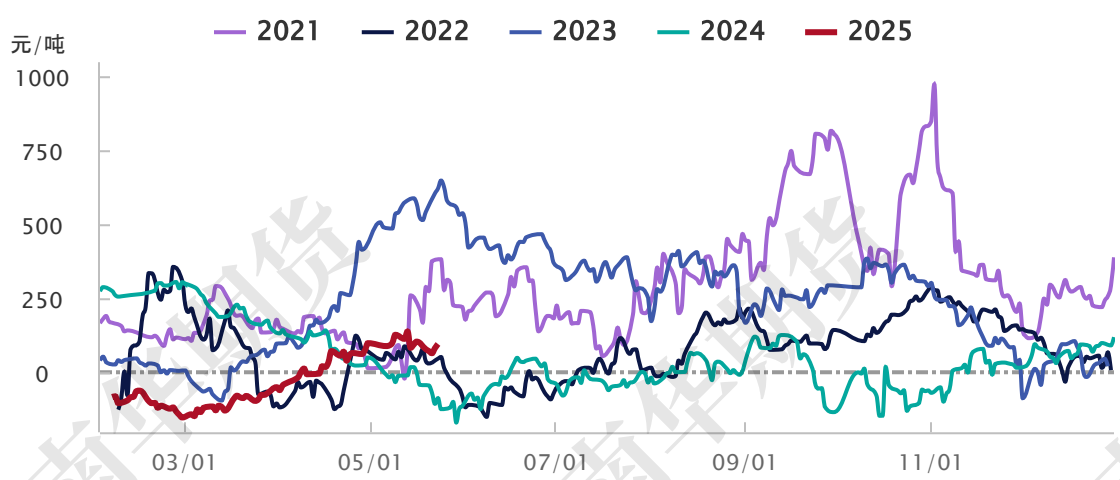


source：*wind,南华研究*

玻璃09合约基差季节性（湖北亿钧）

source：*wind,南华研究*

玻璃01合约基差季节性（沙河）

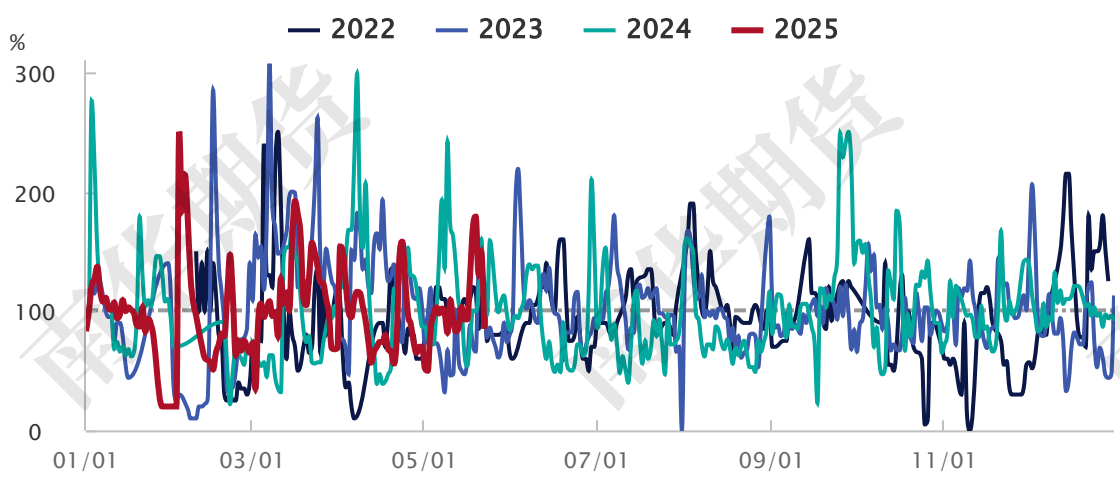


source：*同花顺,南华研究*

玻璃09合约基差季节性（湖北亿钧）

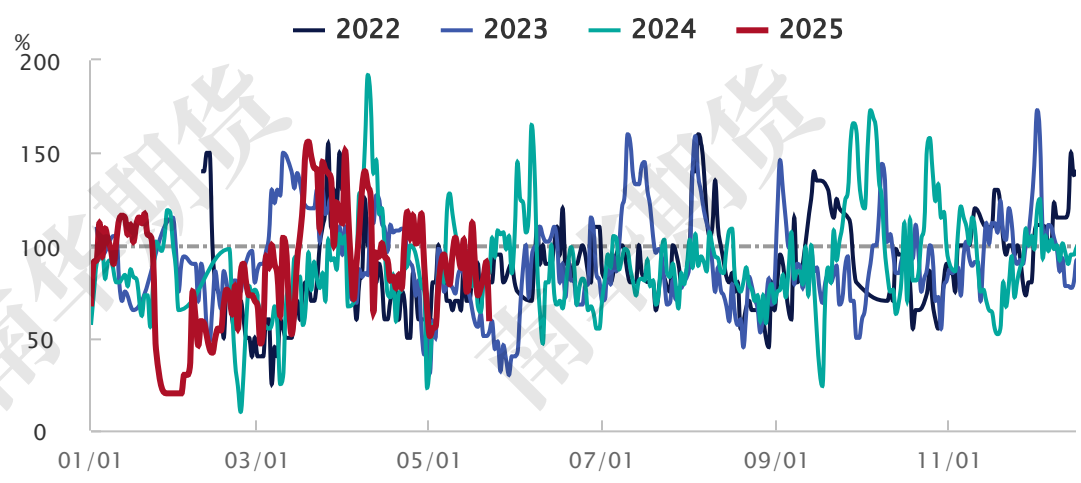
source：*wind,南华研究*

玻璃日度产销率-沙河地区季节性



source：*南华研究*

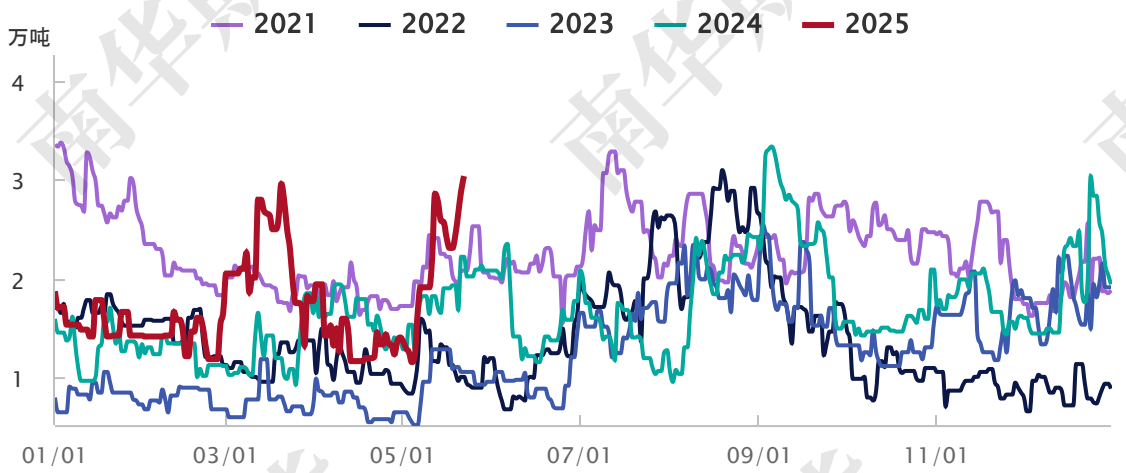
玻璃日度产销率-湖北地区季节性



source：*南华研究*

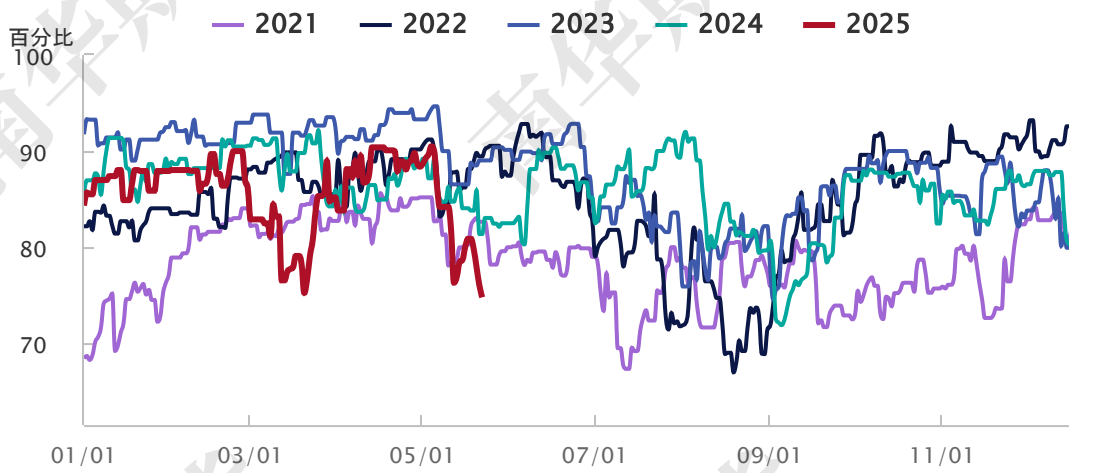
南华期货

纯碱：损失量：中国（日）季节性



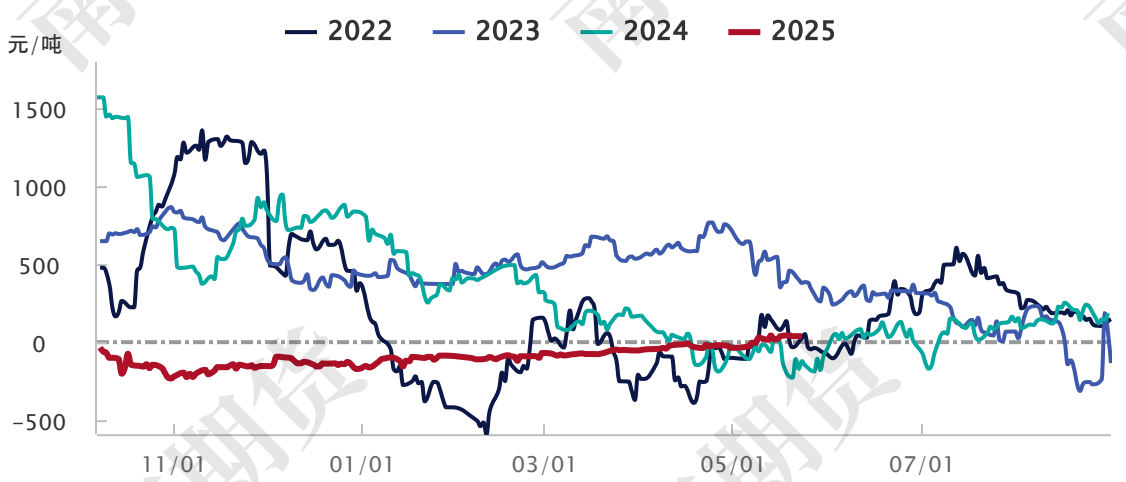
source：*钢联化工 南华研究*

纯碱：产能利用率：中国（日）季节性



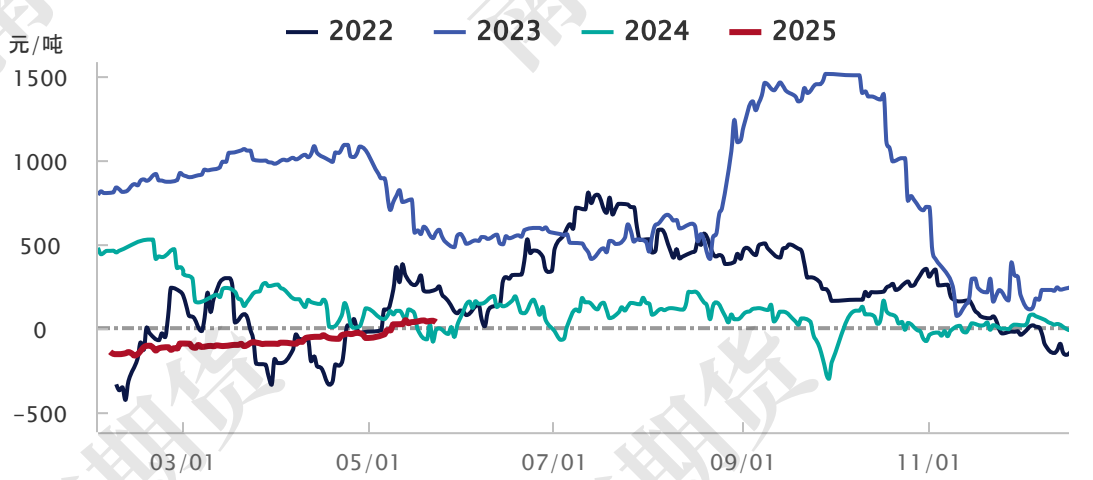
source：*钢联化工 南华研究*

纯碱09合约基差季节性（沙河）



source：*同花顺 钢联化工 南华研究*

纯碱01合约基差季节性（沙河）



source：*同花顺,南华研究*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富