烧碱产业风险管理日报

2025/06/09

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

烧碱价格区间预测

	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）
烧碱	2300-2600	25.84%	63.9%

source：南华研究,同花顺

烧碱风险管理策略建议

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
库存管理	产成品库存偏高，担心烧碱价格下跌	多	为了防止存货跌价损失，可以根据企业的库存情况，做空烧碱期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	SH2509	卖出	50%	2600-2650
			卖出看涨期权收取权利金降低成本，若烧碱上涨还可以锁定现货卖出价格	SH509C2600	卖出	50%	30-40
采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止烧碱价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入烧碱期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	SH2509	买入	50%	2300-2350
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若烧碱价格下跌还可以锁定现货买入价格	SH509P2200	卖出	50%	50-60

source：南华研究

【核心矛盾】

短期基本面并不弱，现货端无明显压力；中长期有投产压力，格局转差，预期偏弱。

【利多解读】

基本面短期无明显压力；6月仍有较多检修；需求端氧化铝利润继续改善；非铝抢出口改善。

【利空解读】

中长期有过剩压力，供应端有集中投产预期，需求增量不足支撑行情反转。

【核心观点】

上周烧碱跌的比较猛，一是交易逻辑开始切换，整体7月后格局转差的预期强化，二是受到电费的影响。但短期来看近端整体现货压力不明显，6月目前看整体矛盾不大，后续检修仍然不少，现货不具备持续下挫基础。

烧碱盘面价格/月差

	2025-06-09	2025-06-06	日涨跌	日涨跌幅
烧碱05合约	2327	2315	12	0.52%
烧碱09合约	2335	2332	3	0.13%
烧碱01合约	2268	2259	9	0.4%
月差（5-9）	-8	-17	9	
月差（9-1）	67	73	-6	
月差（1-5）	-59	-56	-3	
05合约基差（山东金岭）	454.25	466.25	-12	
09合约基差（山东金岭）	446.25	449.25	-3	
01合约基差（山东金岭）	513.25	522.25	-9	

source：同花顺,wind,南华研究

液碱/片碱现货情况

32碱-出厂价折盘面

地区	品牌	2025-06-09	2025-06-06	日涨跌	日涨跌幅
山东	金岭	2656	2781	-125	-4.5%
	海化	2875	2875	0	0.0%
	鲁泰	2750	2750	0	0.0%
	恒通	2781	2781	0	0.0%
江苏	新浦	3187.5	3187.5	0	0.0%
	金桥	2900	2900	0	0.0%
浙江	镇洋	3481	3481	0	0.0%
陕西	北元	3600	3600	0	0.0%
50碱-出厂价折盘面					
地区	品牌	2025-06-09	2025-06-06	日涨跌	日涨跌幅
山东	金岭	2640	2740	-100	-3.7%
	鲁泰	2800	2800	0	0.0%
陕西	北元	3420	3420	0	0.0%
片碱市场价					
地区		2025-06-09	2025-06-06	日涨跌	日涨跌幅
山东		3350	3350	0	0.0%
华北		3524	3524	0	0.0%
西南		3620	3620	0	0.0%
华中		3620	3620	0	0.0%
华东		3670	3670	0	0.0%
西北		3250	3250	0	0.0%

source：*SCI,南华研究,BAIINFO*

烧碱牌号/区域价差

	2025-06-09	2025-06-06	日涨跌
山东50碱-32碱	-16	-41	25
江苏49碱-32碱	20	20	0
江苏48碱-32碱	104	104	0
西北99碱-50碱	433	433	0
江苏-山东（32碱折百）	119	119	0
50碱（江苏-山东）	220	200	20
50碱（广东-山东）	530	520	10

source：*南华研究,SCI*

南华期货

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