

玻璃纯碱产业风险管理日报

2025/07/4

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	900-1100	31.03%	82.4%
纯碱	1000-1250	20.93%	19.6%

source：南华研究,同花顺

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%	1050
				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	FG509C1100	卖出	50%	30-40
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%	1250
				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	SA509C1200	卖出	50%	30-40

source：南华研究

【核心矛盾】

玻璃：需求保持偏弱预期，低价但缺乏驱动；未有计划外的冷修预期

纯碱：过剩预期保持一致，且远期仍有新投产能；成本下移

【利多解读】

玻璃：情绪反弹，短期期现放量，沙河湖北产销明显上升；整体中下游库存处于相对低位

纯碱：低价，厂家签单或阶段性好转；出口高位，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

纯碱：光伏持续堵窑口，刚需有走弱预期；社会库存处于历史绝对高位；成本支撑不足

【观点总结】

玻璃：关注投机情绪的持续性以及湖北现货的反馈。虽然玻璃估值处于相对低位，但基本面驱动有限。

纯碱：目前检修对盘面的影响非常弱，且成本下行同样支撑不足。基本面供强需弱格局不变，但需要警惕政策预期反复对盘面波动的放大影响。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1187	1183	4	0.34%
玻璃09合约	1026	1039	-13	-1.25%
玻璃01合约	1118	1128	-10	-0.89%

月差 (5-9)	161	144	17
月差 (9-1)	-92	-89	-3
月差 (1-5)	-69	-55	-14
05合约基差 (沙河)	-33	-42	8.8
05合约基差 (湖北)	-127	-183	56
09合约基差 (沙河)	128.2	102.4	25.8
09合约基差 (湖北)	26	20	12

玻璃现货价格

沙河交割品价格	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌
安全	1165	1156	9
长城	1158	1145	13
金宏阳	1168	1158	10
德金	1149	1128	21
玉晶	1131	1120	11
均价	1154.2	1141.4	12.8
各区域5mm浮法玻璃价格	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌
华北地区	1150	1150	0
华南地区	1290	1290	0
华中地区	1070	1070	0
华东地区	1070	1070	0
东北地区	1170	1170	0
西北地区	1200	1210	-10
西南地区	1110	1110	0
广东 (大板)	1310	1310	0
山东	1180	1180	0
江苏	1250	1250	0
浙江	1220	1220	0
沙河 (大板)	1080	1076	4
沙河 (小板)	1048	1048	0

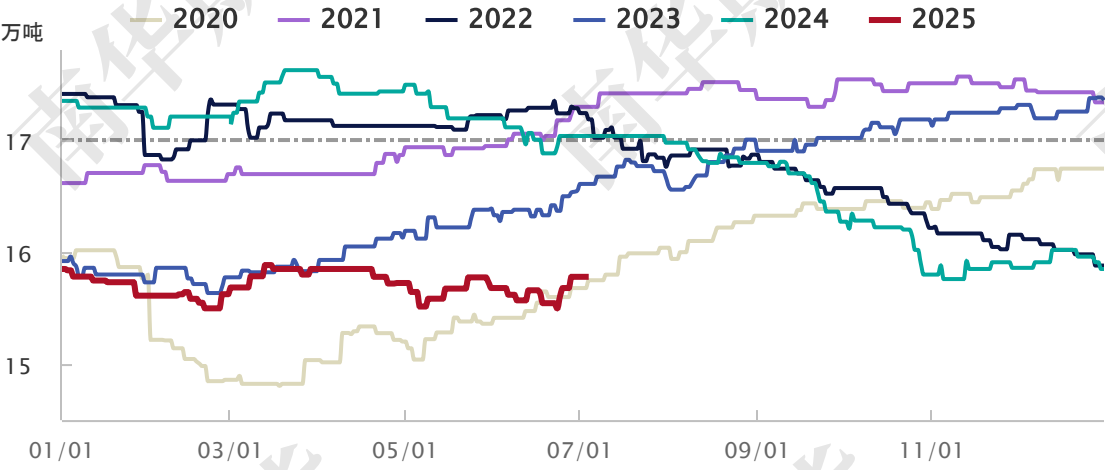
纯碱盘面价格/月差

	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1230	1229	1	0.08%
纯碱09合约	1174	1183	-9	-0.76%
纯碱01合约	1206	1209	-3	-0.25%
月差 (5-9)	56	46	10	21.74%
月差 (9-1)	-32	-26	-6	23.08%
月差 (1-5)	-24	-20	-4	20%
沙河重碱基差	10	19	-9	
青海重碱基差	-214	-223	9	

纯碱现货价格/价差

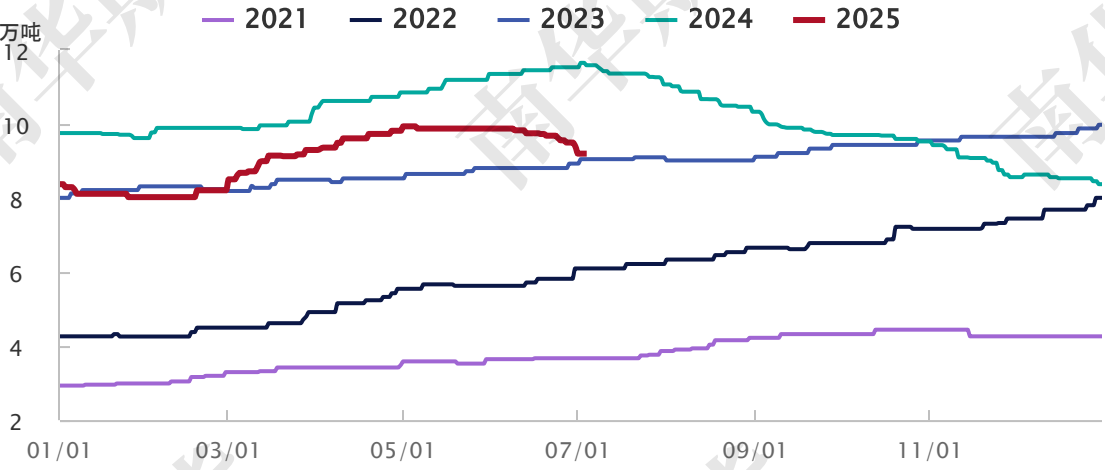
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1200	1200	0	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1200	1200	0	1100	1100	0	100
东北	1350	1400	-50	1350	1400	-50	0
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	960	960	0	960	960	0	0
沙河	1184	1202	-18				

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）



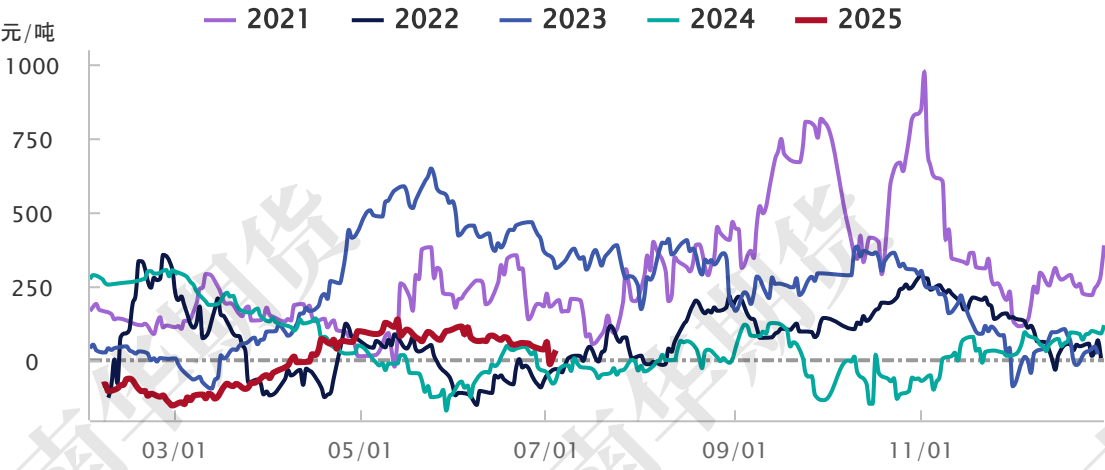
source: wind,南华研究

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）



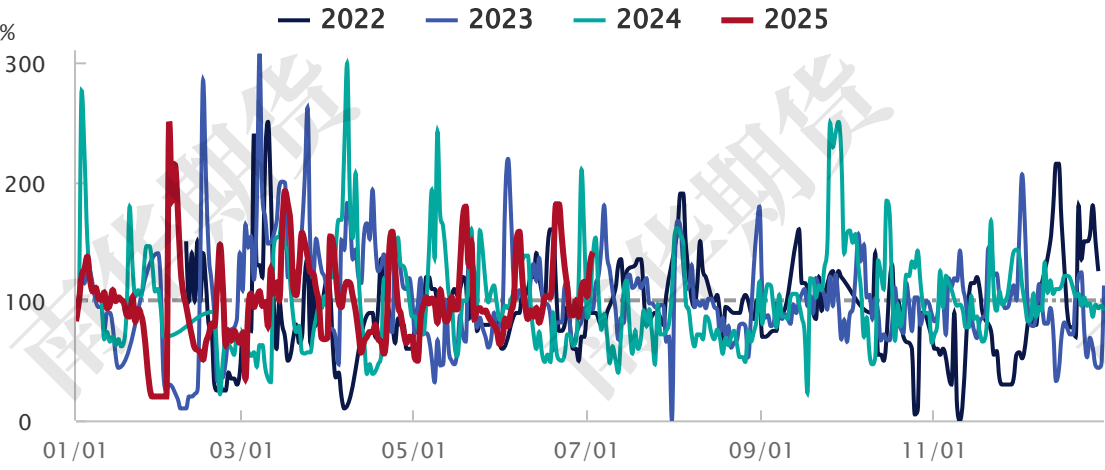
source: 同花顺,南华研究

玻璃09合约基差季节性（湖北亿钧）



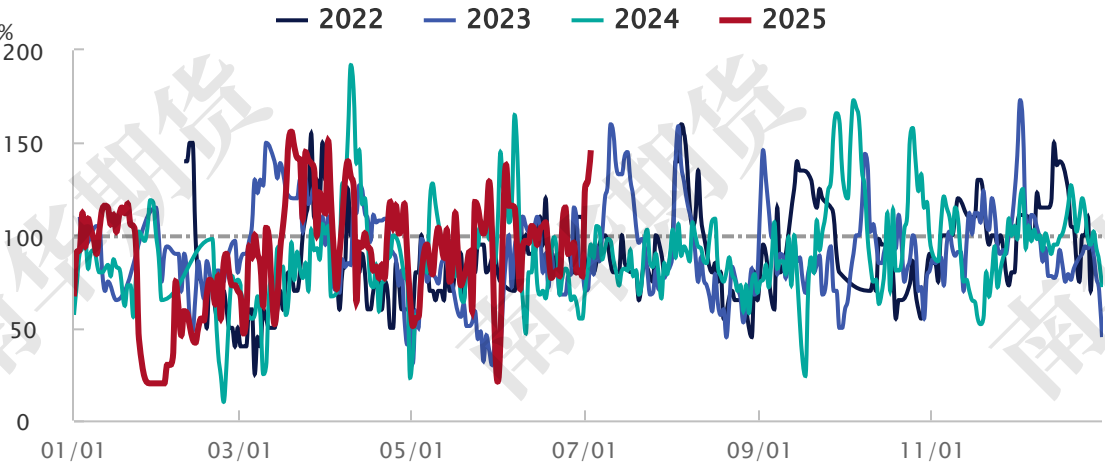
source: wind,南华研究

玻璃日度产销率-沙河地区季节性



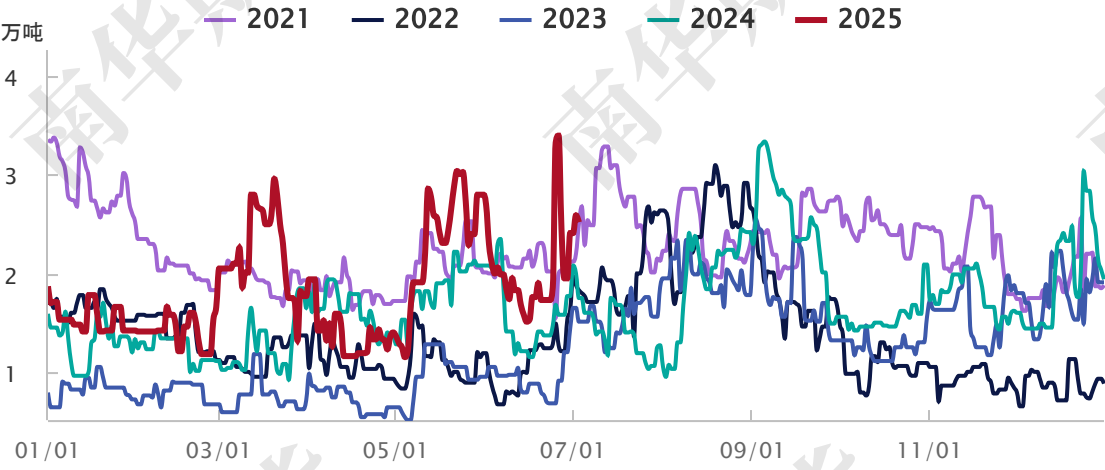
source: 南华研究

玻璃日度产销率-湖北地区季节性



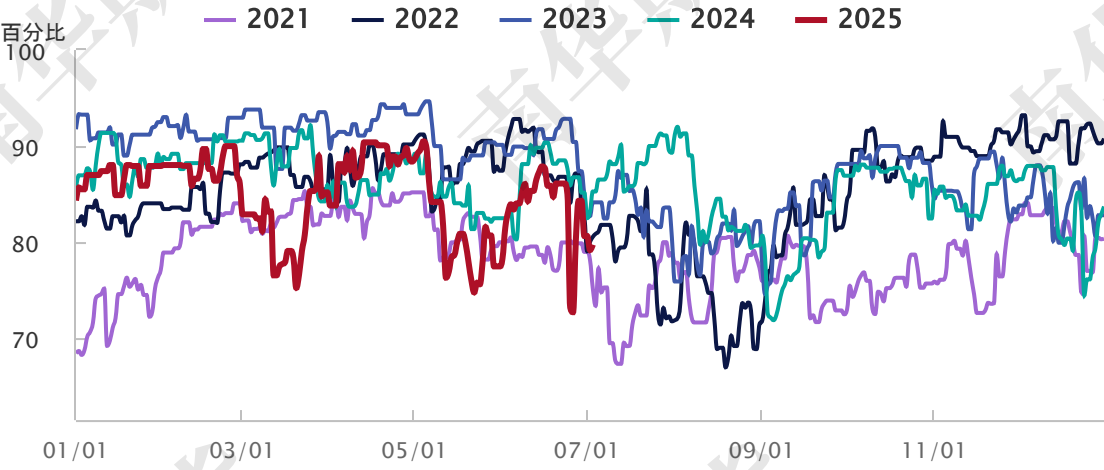
source: 南华研究

纯碱：损失量：中国（日）季节性



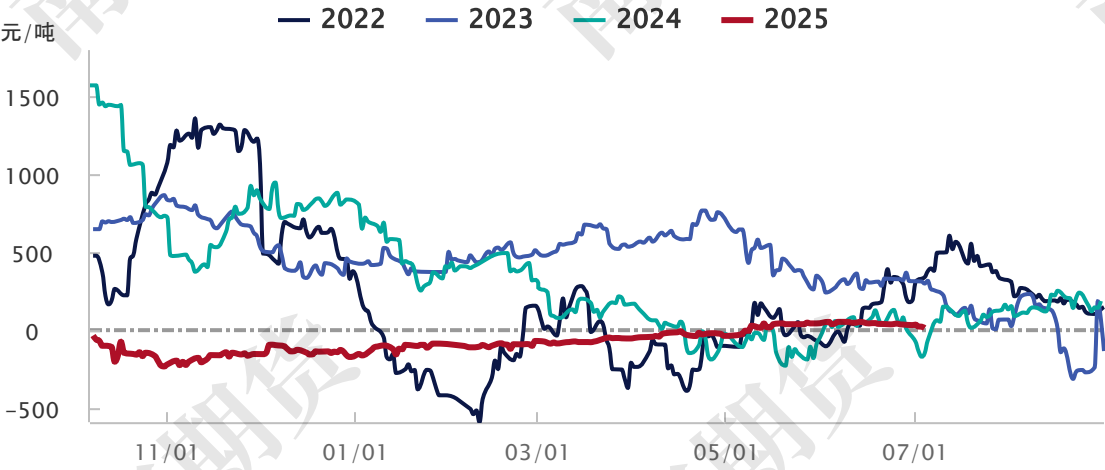
source: 钢联化工 南华研究

纯碱：产能利用率：中国（日）季节性



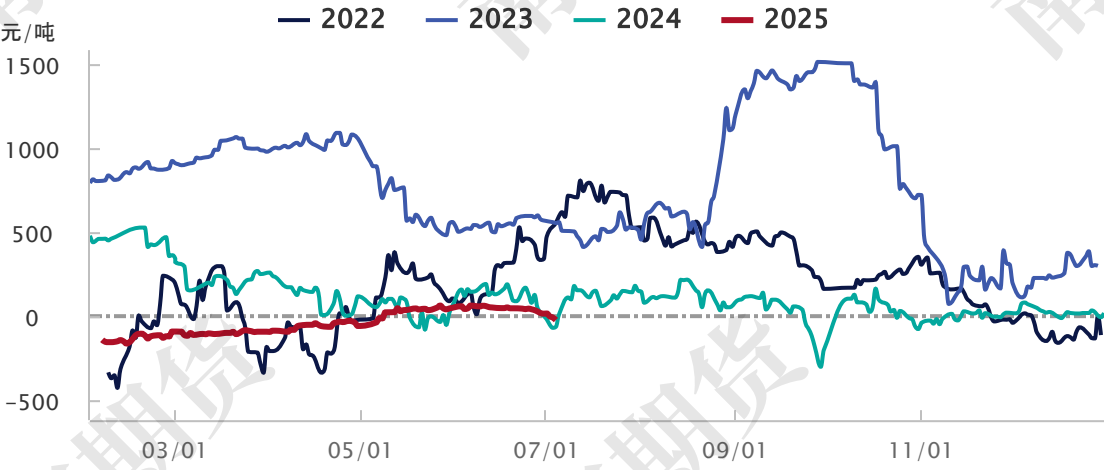
source: 钢联化工 南华研究

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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富