

玻璃纯碱产业风险管理日报

2025/08/26

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	1000-1400	51.76%	97.8%
纯碱	1100-1500	39.03%	75.6%

source: 南华研究,同花顺

玻璃纯碱套保策略表

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	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	FG2601	卖出	50%	1450
			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	FG601C1420	卖出	50%	50-60
	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止玻璃价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入玻璃期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	FG2601	买入	50%	1100-1150
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若玻璃价格下跌还可以锁定现货买入价格	FG601P1100	卖出	50%	40-50
纯碱	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	SA2601	卖出	50%	1550-1600
			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	SA601C1500	卖出	50%	60-70
	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止纯碱价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入纯碱期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	SA2601	买入	50%	1200-1250
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若纯碱价格下跌还可以锁定现货买入价格	SA601P1200	卖出	50%	40-50

source: 南华研究

【核心矛盾】

宏观预期和产业逻辑的矛盾；玻璃纯碱09合约均面临较大交割压力，近月交易按照现实定价

【利多解读】

煤炭价格上涨，远期成本有抬升预期，影响远月定价；政策预期尚无法完全排除，供应端或需求侧故事或被反复交易

【利空解读】

玻璃纯碱上中游库存高企，存在负反馈；现实需求表现平平

【观点总结】

玻璃：当下中游库存高位，现货疲弱，旺季预期有限；近月按照湖北现货定价，远月有成本抬升和政策预期。

纯碱：市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事也会被反复交易，增加波动。上中游库存刷新历史新高

位，成本端随着煤价和盐价的上涨而小幅抬升，关注持续性。光伏有回暖迹象。基本面纯碱供强需弱格局不变，继续关注新产能情况，以及成本端煤炭、原盐价格的波动。

玻璃盘面价格/月差

	2025-08-26	2025-08-25	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1266	1280	-14	-1.09%
玻璃09合约	984	999	-15	-1.5%
玻璃01合约	1173	1191	-18	-1.51%
月差 (5-9)	282	281	1	
月差 (9-1)	-189	-192	3	
月差 (1-5)	-93	-89	-4	
05合约基差 (沙河)	-138	-152	14	
05合约基差 (湖北)	-206	-280	74	
09合约基差 (沙河)	144	129	15	
09合约基差 (湖北)	36	1	35	

玻璃现货价格

沙河交割品价格	2025-08-26	2025-08-25	日涨跌
安全	1141	1141	0
长城	1117	1117	0
金宏阳	1138	1138	0
德金	1124	1124	0
玉晶	1120	1120	0
均价	1128	1128	0
各区域5mm浮法玻璃价格	2025-08-26	2025-08-25	日涨跌
华北地区	1140	1140	0
华南地区	1230	1230	0
华中地区	1090	1090	0
华东地区	1090	1090	0
东北地区	1080	1080	0
西北地区	1170	1170	0
西南地区	1160	1150	10
广东 (大板)	1260	1260	0
山东	1150	1140	10
江苏	1220	1220	0
浙江	1200	1200	0
沙河 (大板)	1064	1064	0
沙河 (小板)	1028	1028	0

纯碱盘面价格/月差

	2025-08-26	2025-08-25	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1377	1393	-16	-1.15%
纯碱09合约	1200	1226	-26	-2.12%
纯碱01合约	1311	1337	-26	-1.94%
月差 (5-9)	177	167	10	5.99%
月差 (9-1)	-111	-111	0	0%
月差 (1-5)	-66	-56	-10	17.86%
沙河重碱基差	-106	-111	5	
青海重碱基差	-291	-317	26	

纯碱现货价格/价差

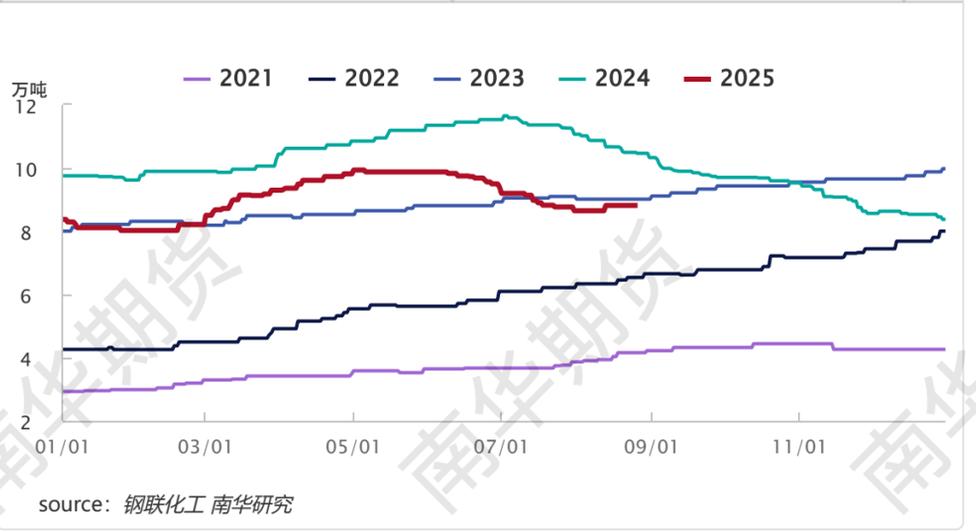
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-08-26	2025-08-25	日涨跌	2025-08-26	2025-08-25	日涨跌	
华北	1350	1350	0	1250	1250	0	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100

华中	1250	1250	0	1150	1160	-10	90
东北	1400	1400	0	1400	1400	0	0
西南	1300	1300	0	1220	1220	0	80
青海	1020	1020	0	1020	1020	0	0
沙河	1205	1226	-21				

浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



光伏玻璃：日熔量：中国（日）季节性



玻璃09合约基差季节性（沙河）



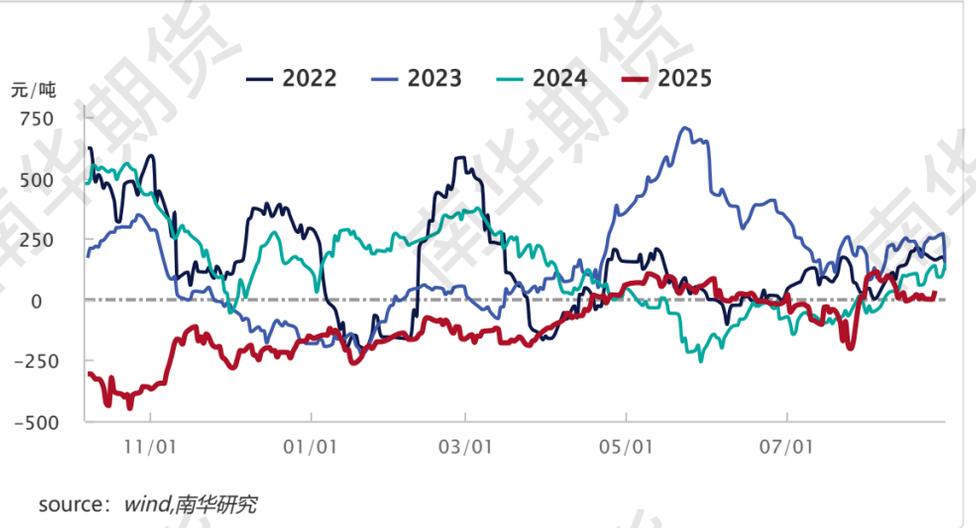
玻璃09合约基差季节性（湖北亿钧）



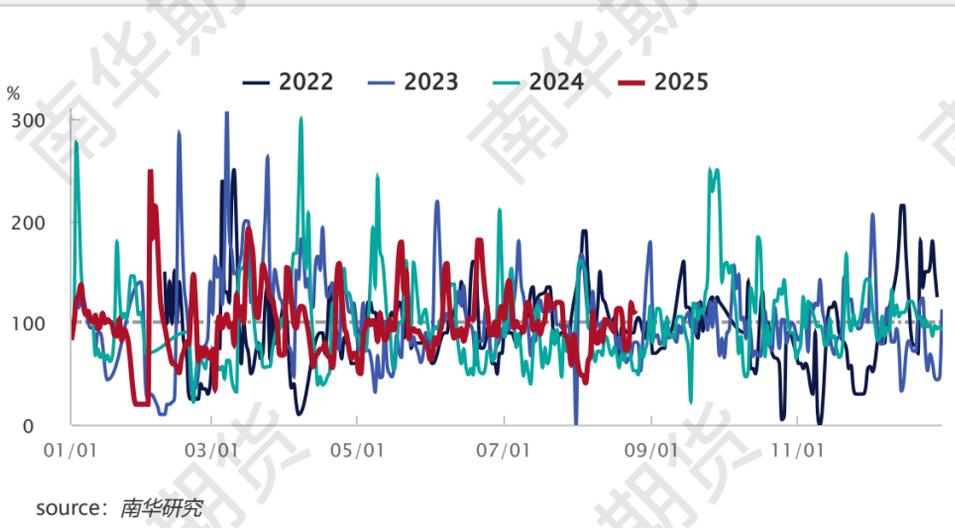
玻璃01合约基差季节性（沙河）



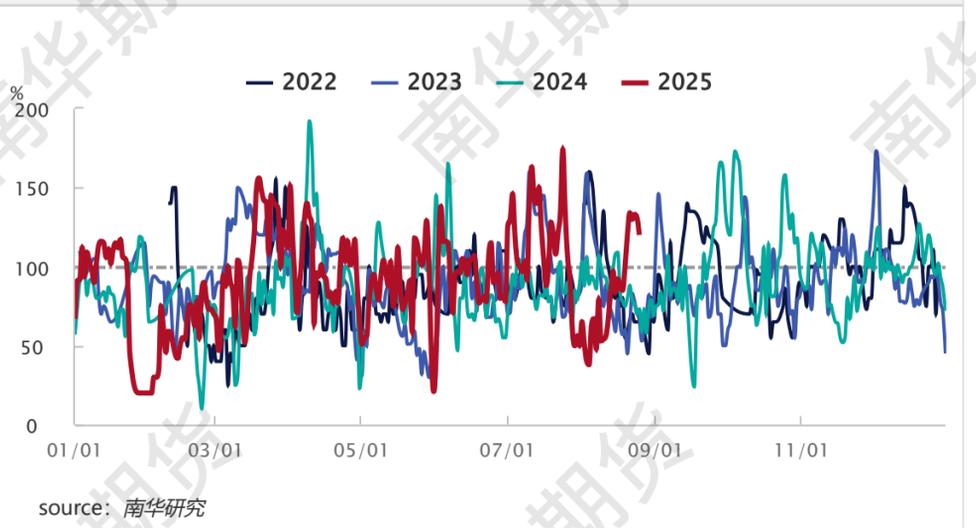
玻璃09合约基差季节性（湖北亿钧）



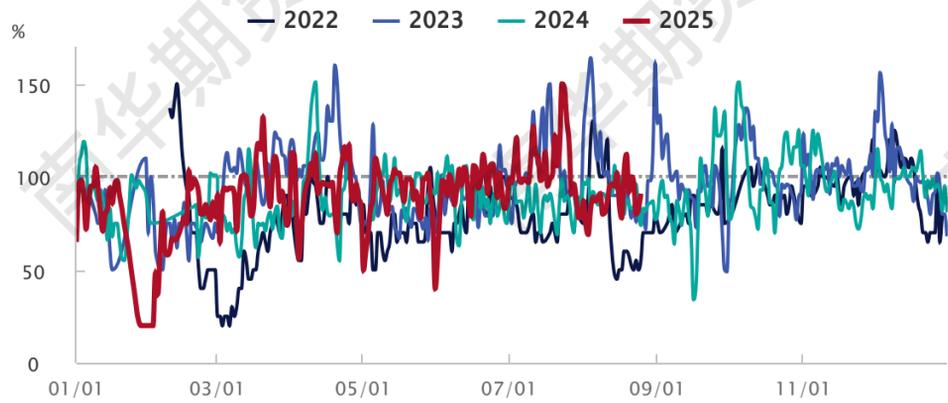
玻璃日度产销率-沙河地区季节性



玻璃日度产销率-湖北地区季节性

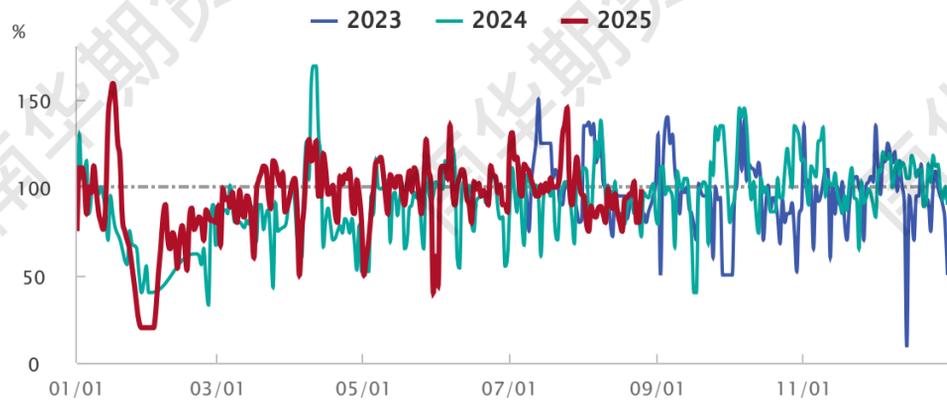


玻璃日度产销率-华东地区季节性



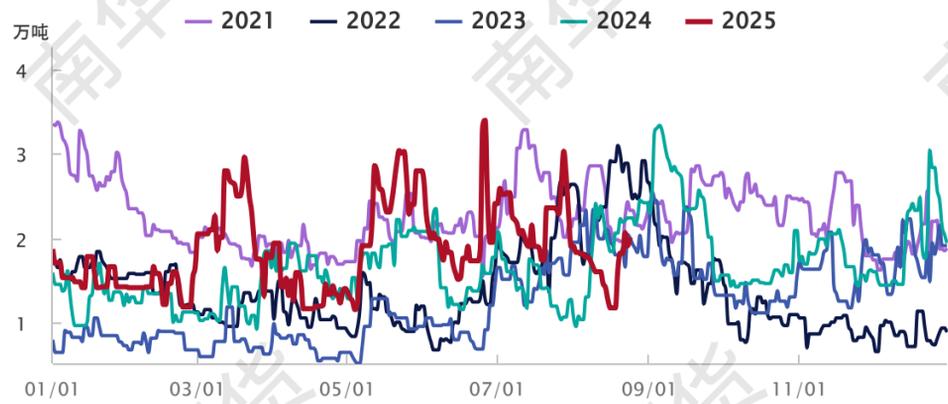
source: 南华研究

玻璃日度产销率-华南地区季节性



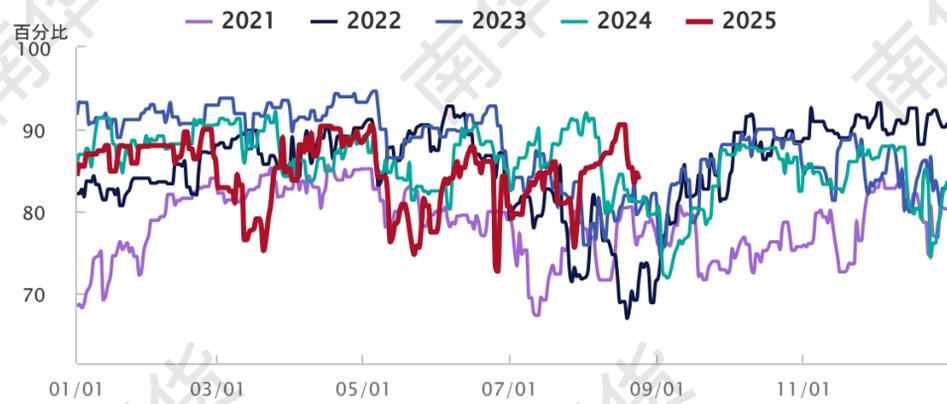
source: 南华研究

纯碱：损失量：中国（日）季节性



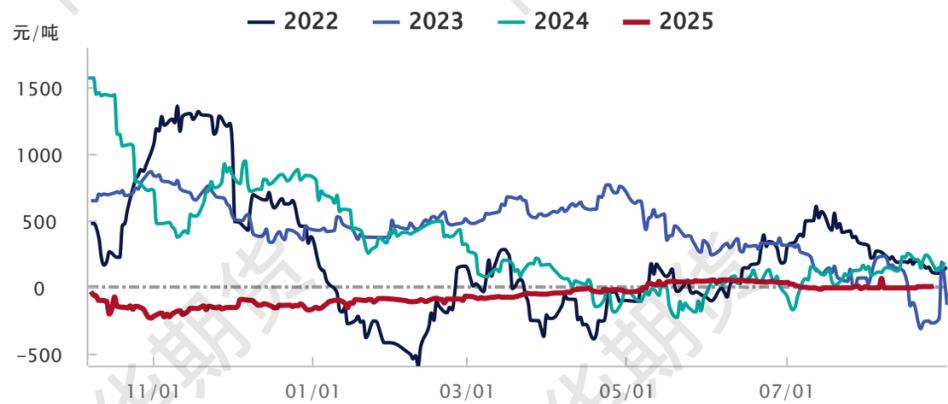
source: 钢联化工 南华研究

纯碱：产能利用率：中国（日）季节性



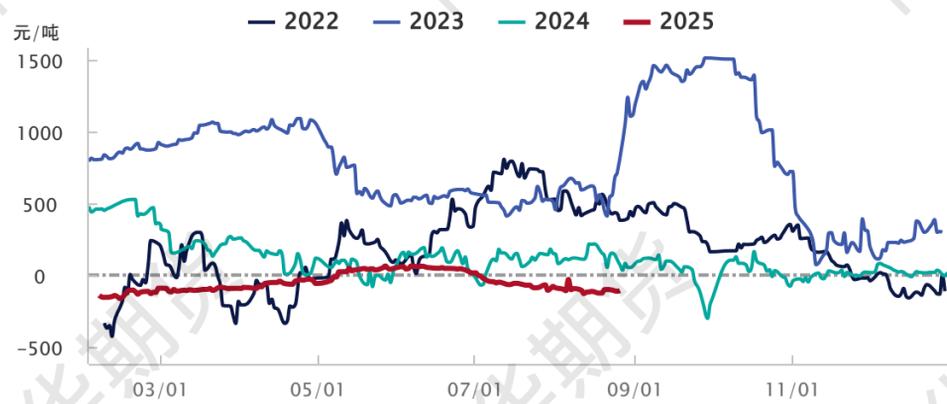
source: 钢联化工 南华研究

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

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