

玻璃纯碱产业风险管理日报

2025/11/18

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	21.36%	46.3%
纯碱	1100-1300	17.89%	11.0%

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 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	FG2601	卖出	50%	1250
			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	FG601C1200	卖出	50%	40-50
玻璃 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%	900-950
			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	FG601P900	卖出	50%	40-50
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	SA2601	卖出	50%	1250-1300
			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	SA601C1300	卖出	50%	40-50
纯碱 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%	1100-1150
			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	SA601P1100	卖出	50%	40-50

source: 南华研究

【核心矛盾】

结构性矛盾依然存在, 目前玻璃供应的减量不足以改变过剩格局, 且中游高库存, 01合约的压力依旧非常大。玻璃冷修预期再起, 利空纯碱刚需, 不过成本端也相对坚挺。

【利多解读】

1. 今日本溪玉晶4线600吨生产线冷修, 预期之内
2. 玻璃纯碱的成本 (燃料&原料) 仍保留抬升预期, 影响远月定价
3. 产业政策预期尚无法完全排除, 或被反复交易

【利空解读】

1. 供应端没有预期外超量的减产出现

2、玻璃纯碱上中游库存均高企，下游承接力存疑

3、现实疲弱，随着淡季来临，现货压力继续增加

【观点总结】

目前玻璃01合约持仓高位，博弈或持续至临近交割。玻璃结构性矛盾依然存在，没有超预期的减产发生，01合约玻璃的终点是向下的，但实现路径上或等到临近交割；纯碱以成本定价为主，成本端预期坚实，但没有减产的情况下估值难以有向上弹性，上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，预计震荡偏弱为主。

玻璃盘面价格/月差

	2025-11-18	2025-11-17	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1151	1165	-14	-1.2%
玻璃09合约	1232	1242	-10	-0.81%
玻璃01合约	1017	1029	-12	-1.17%
月差 (5-9)	-81	-77	-4	
月差 (9-1)	215	213	2	
月差 (1-5)	-134	-136	2	
01合约基差 (沙河)	56	56	0	
01合约基差 (湖北)	73	61	12	
05合约基差 (沙河)	-78	-80	2	
05合约基差 (湖北)	-61	-75	14	

玻璃现货价格

沙河交割品价格	2025-11-18	2025-11-17	日涨跌
安全	1071	1091	-20
长城	1057	1076	-19
金宏阳	1098	1109	-11
德金	1044	1053	-9
玉晶	1094	1094	0
均价	1073	1085	-12
各区域5mm浮法玻璃价格	2025-11-18	2025-11-17	日涨跌
华北地区	1090	1100	-10
华南地区	1120	1130	-10
华中地区	1110	1110	0
华东地区	1110	1110	0
东北地区	1070	1070	0
西北地区	1140	1160	-20
西南地区	1060	1060	0
广东 (大板)	1150	1150	0
山东	1190	1200	-10
江苏	1230	1230	0
浙江	1170	1180	-10
沙河 (大板)	1000	1016	-16
沙河 (小板)	984	992	-8

source: 上海钢联,南华研究

纯碱盘面价格/月差

	2025-11-18	2025-11-17	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1287	1304	-17	-1.3%
纯碱09合约	1352	1374	-22	-1.6%
纯碱01合约	1214	1231	-17	-1.38%
月差 (5-9)	-65	-70	5	-7.14%
月差 (9-1)	138	143	-5	-3.5%
月差 (1-5)	-73	-73	0	0%
沙河重碱基差	-55	-50	-5	
青海重碱基差	-284	-301	17	

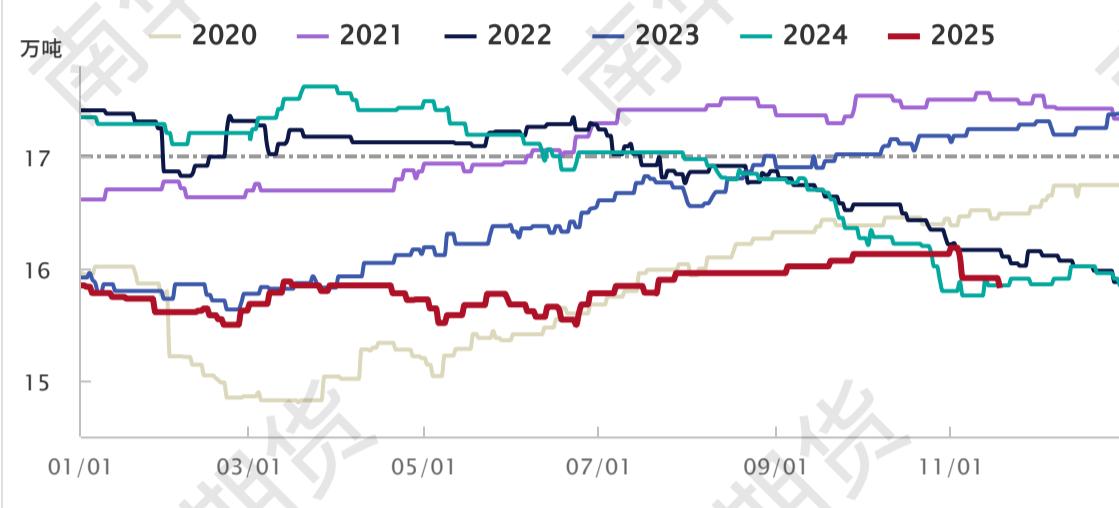
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-11-18	2025-11-17	日涨跌	2025-11-18	2025-11-17	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1180	1150	30	70
华中	1250	1250	0	1150	1150	0	100
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	930	930	0	930	930	0	0
沙河	1159	1181	-22				

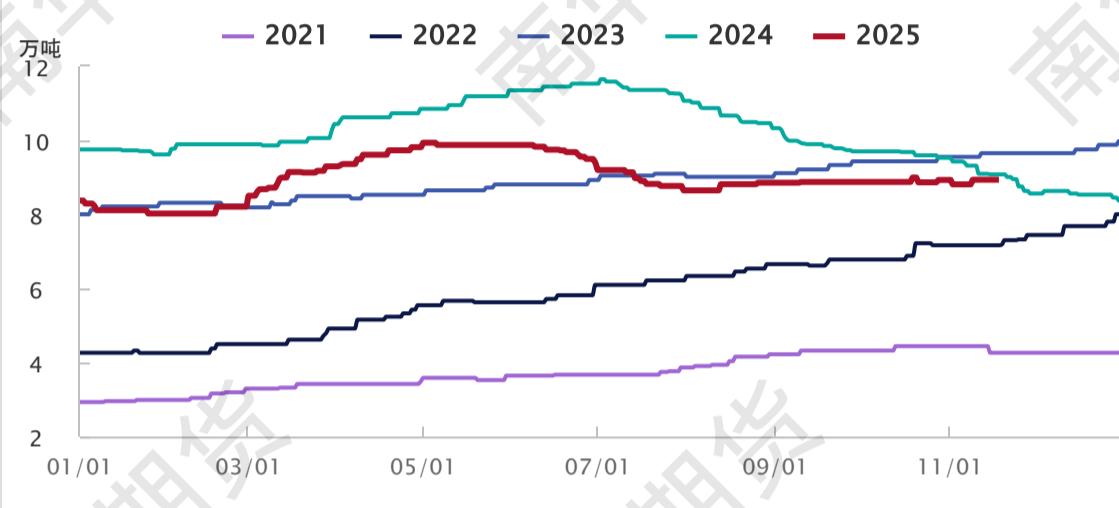
source: 上海钢联,南华研究

浮法玻璃日产量 (日熔) 季节性



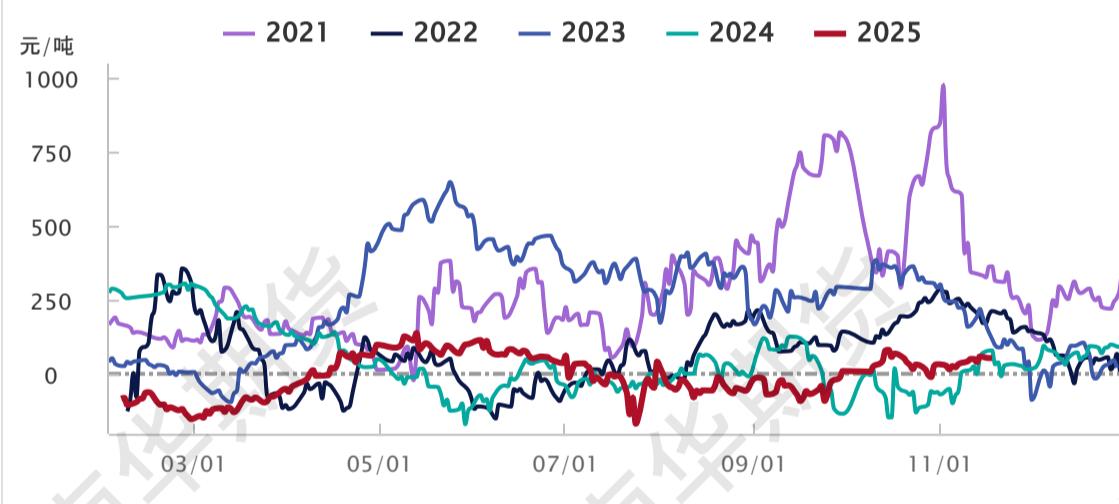
source: 钢联化工 南华研究

光伏玻璃日熔量季节性



source: 钢联化工 南华研究

玻璃01合约基差季节性 (沙河)



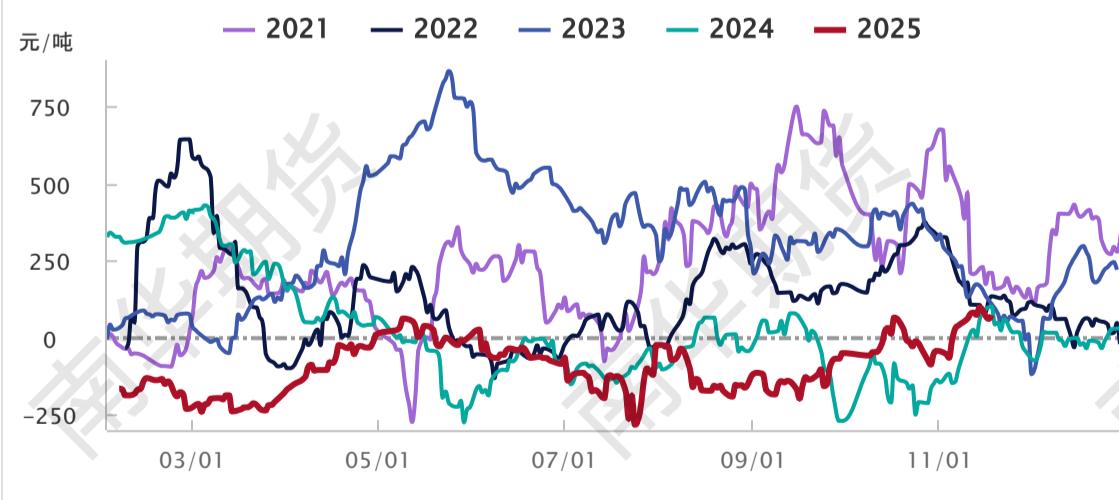
source: 同花顺,南华研究

玻璃05合约基差季节性 (沙河)



source: wind,南华研究

玻璃01合约基差季节性 (湖北亿钧)



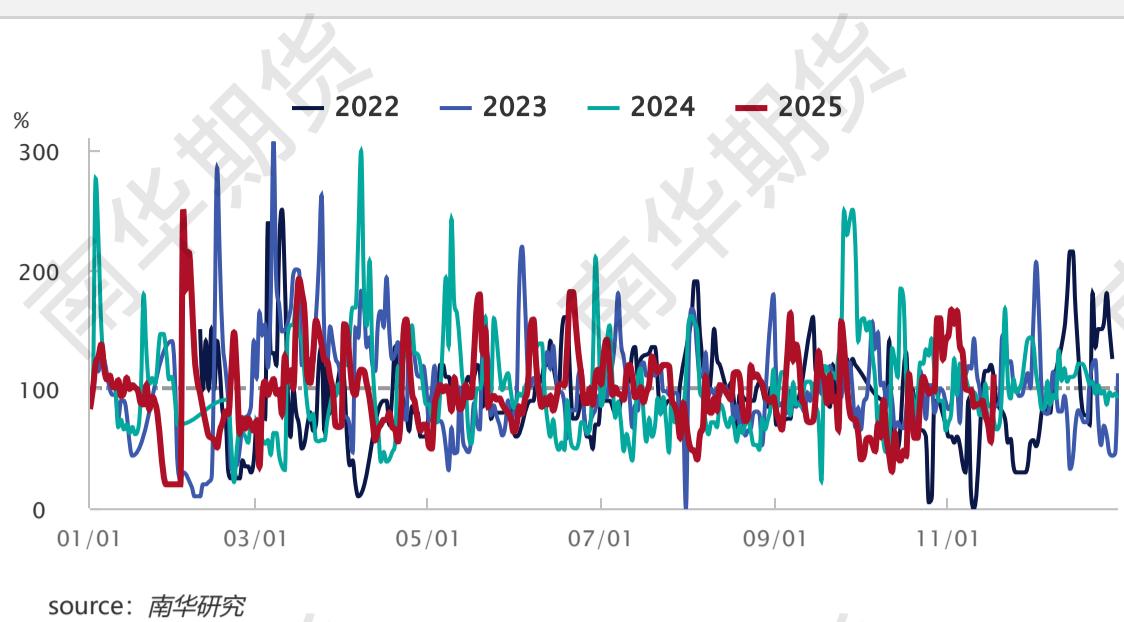
source: 同花顺,南华研究

玻璃05合约基差季节性 (湖北亿钧)

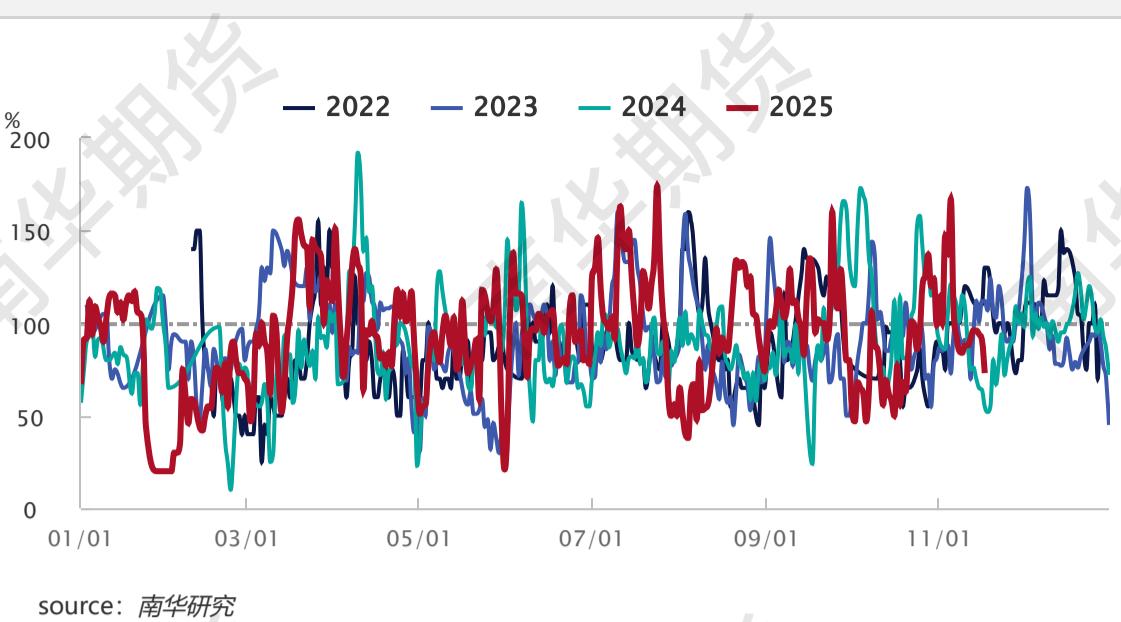


source: 同花顺,南华研究

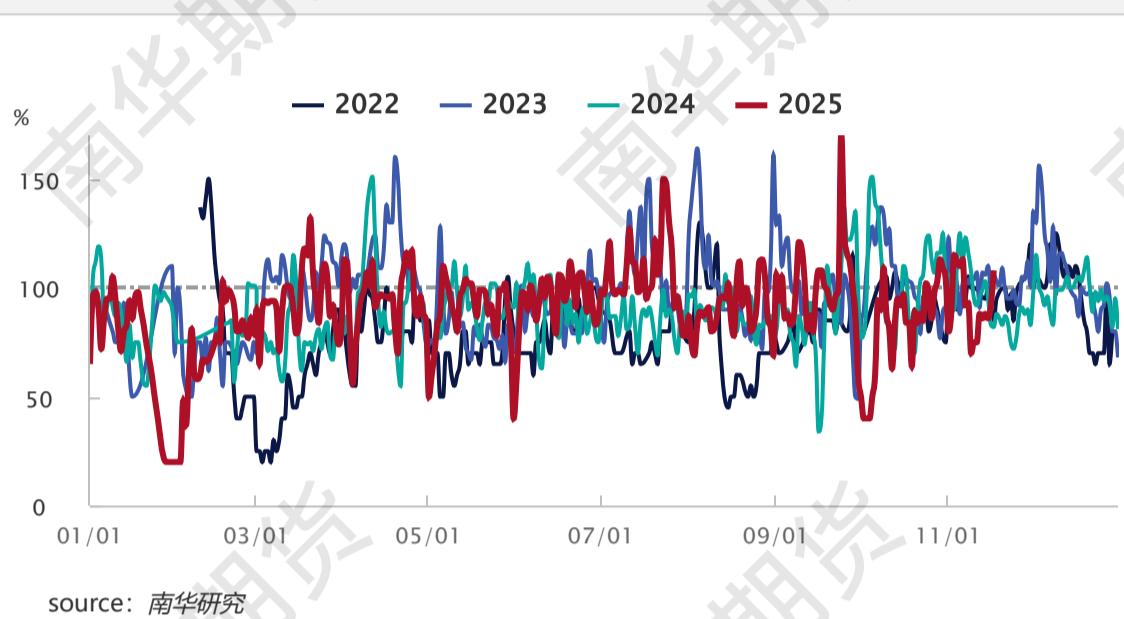
玻璃日度产销率-沙河地区季节性



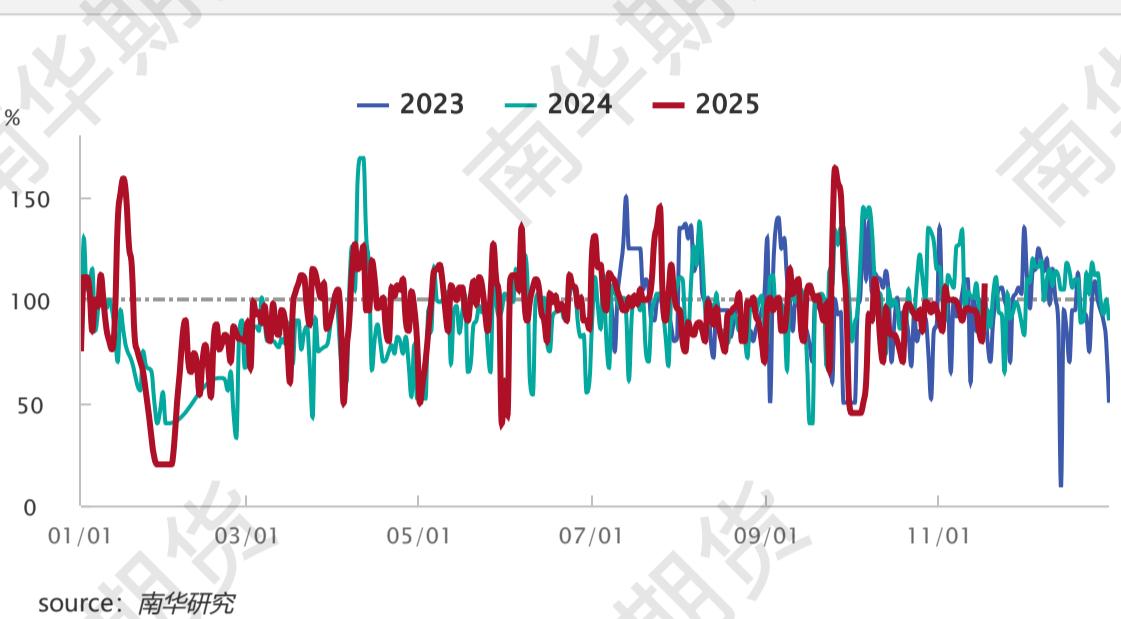
玻璃日度产销率-湖北地区季节性



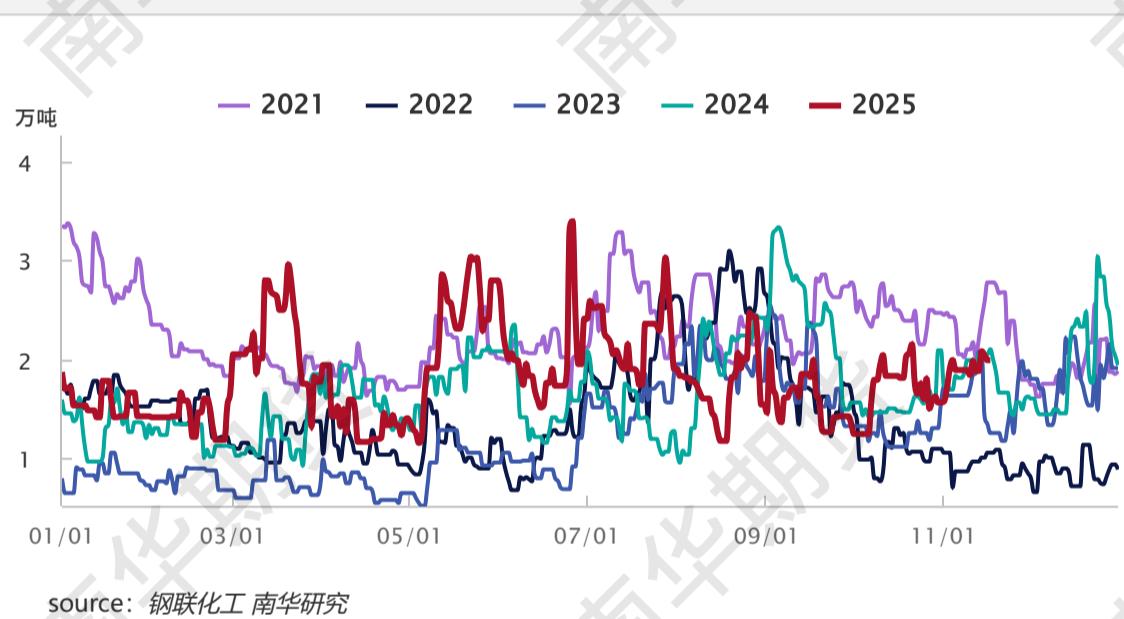
玻璃日度产销率-华东地区季节性



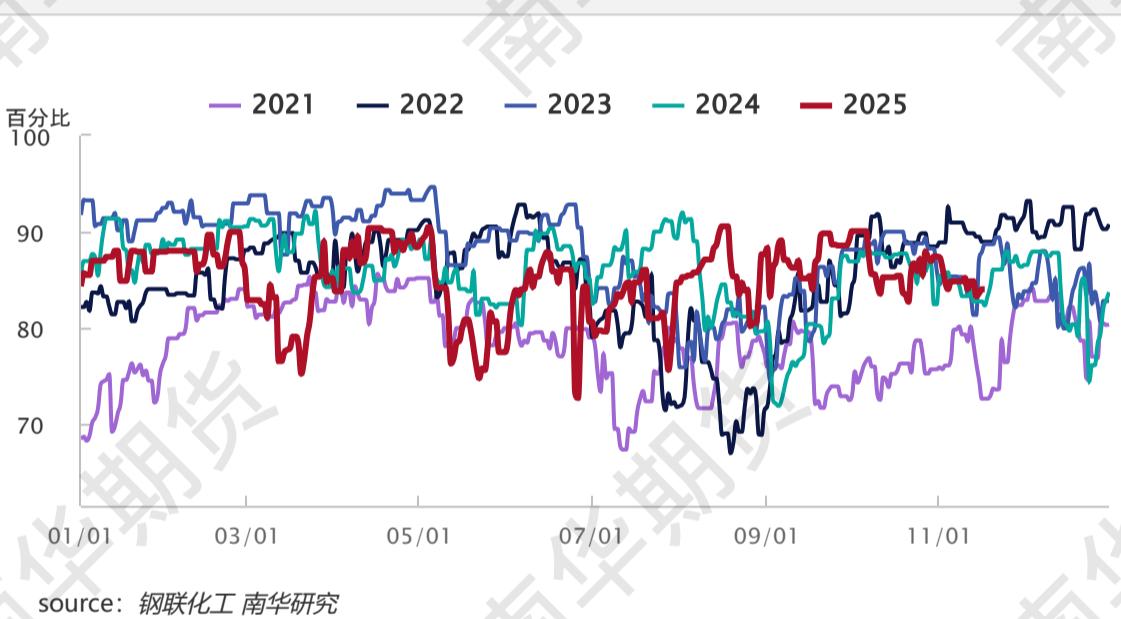
玻璃日度产销率-华南地区季节性



纯碱日度损失量季节性



纯碱: 产能利用率: 中国 (日) 季节性



纯碱01合约基差季节性 (沙河)



纯碱05合约基差季节性 (沙河)



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



南华研究公众号

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富