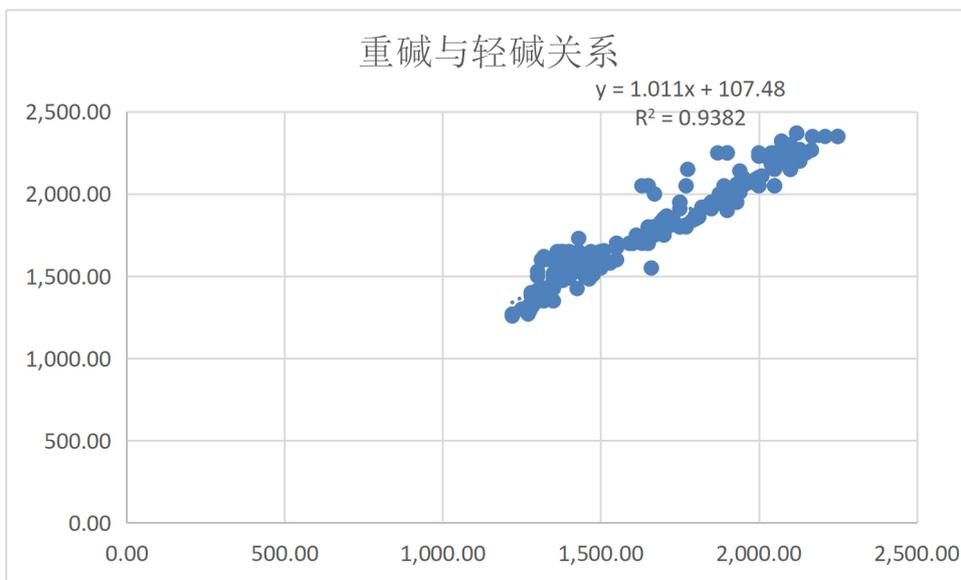
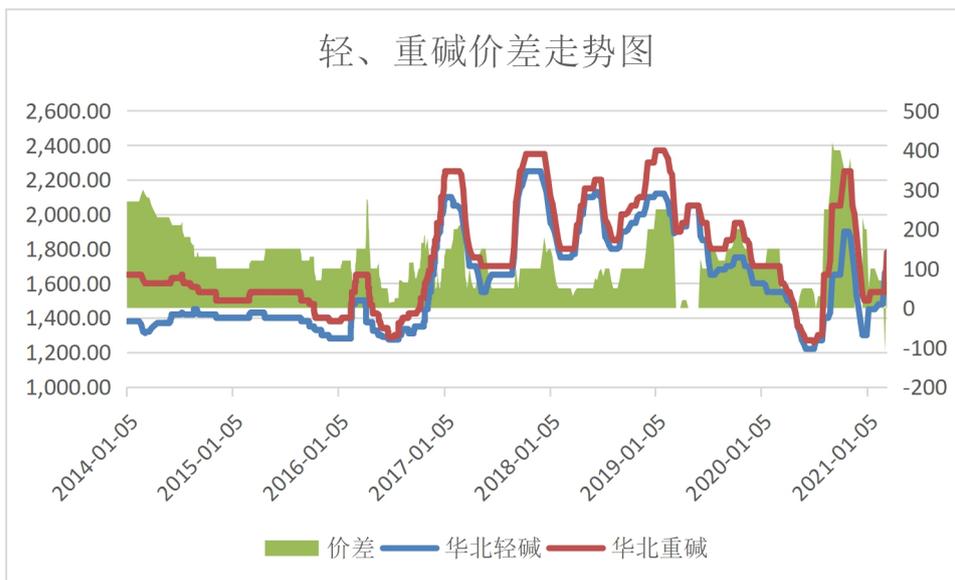


套保方案

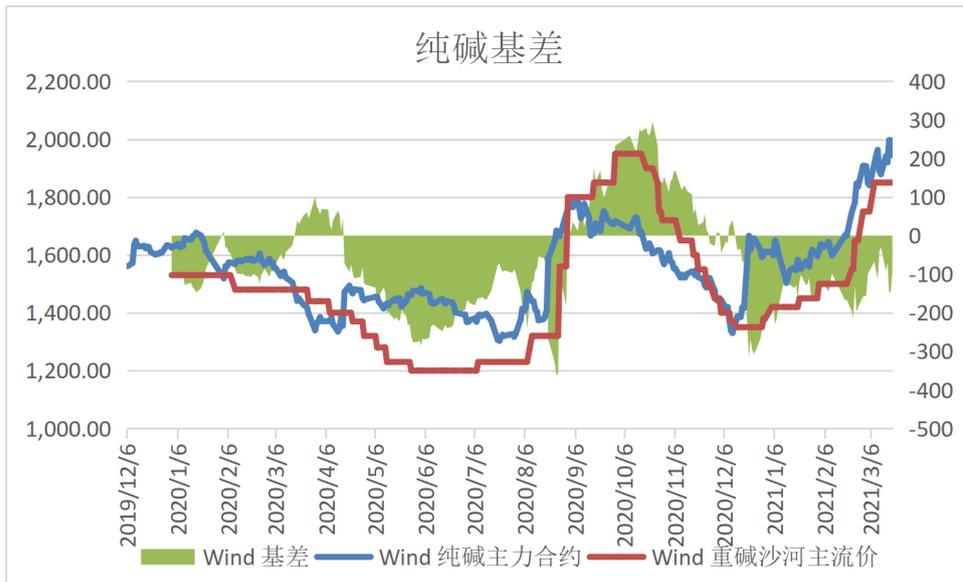
一、涉县若贝克建材有限公司使用纯碱套保可行性分析

公司主要用纯碱来生产水玻璃（泡花碱），而泡花碱主要用的原料是轻碱，我们期货上上市的是重碱，那轻碱和重碱的关联性如何呢，分析如下：



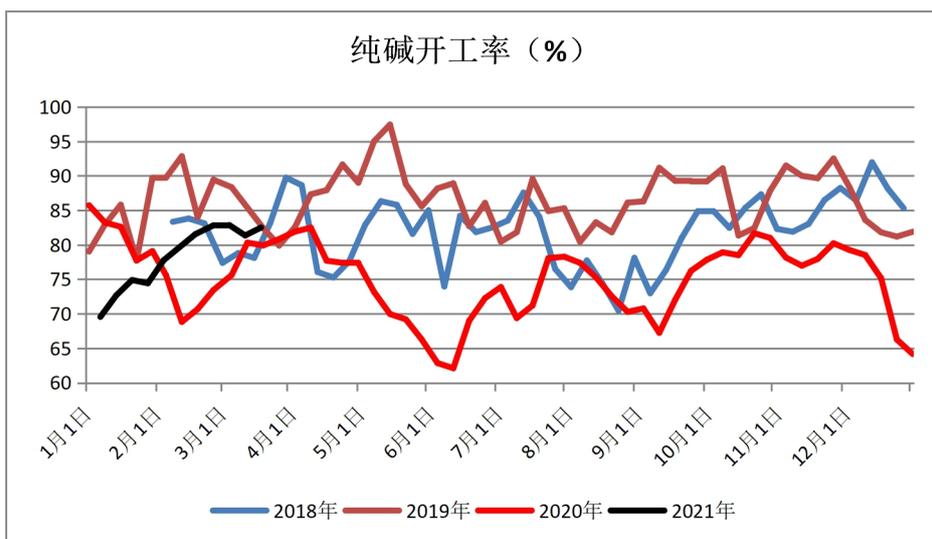
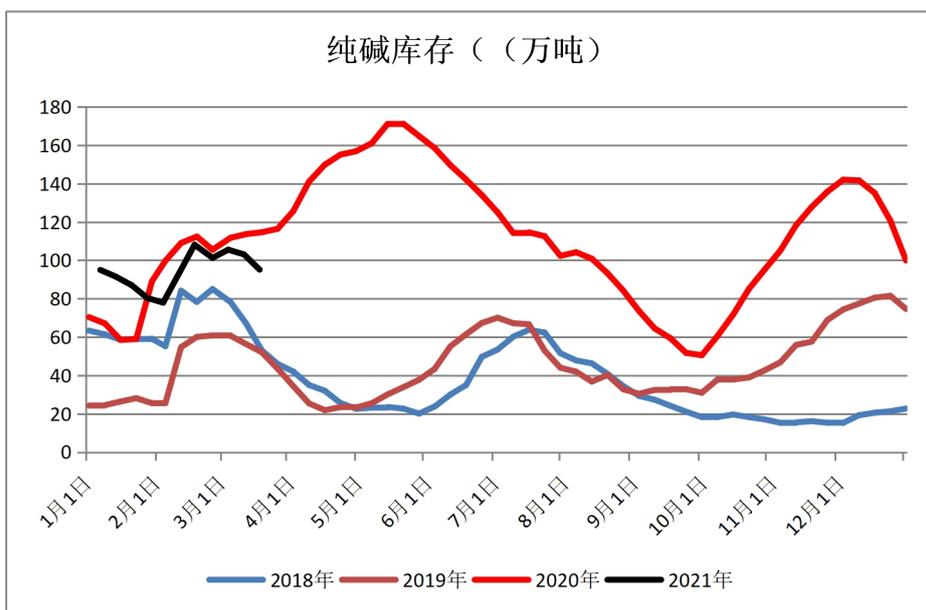
从数据分析来看，轻碱与重碱关联性较大，相关系数为 0.968，R2 达到 0.9382，属于高度相关，所以用重碱来对轻碱套保具有可行性。

二、纯碱当前基本面分析



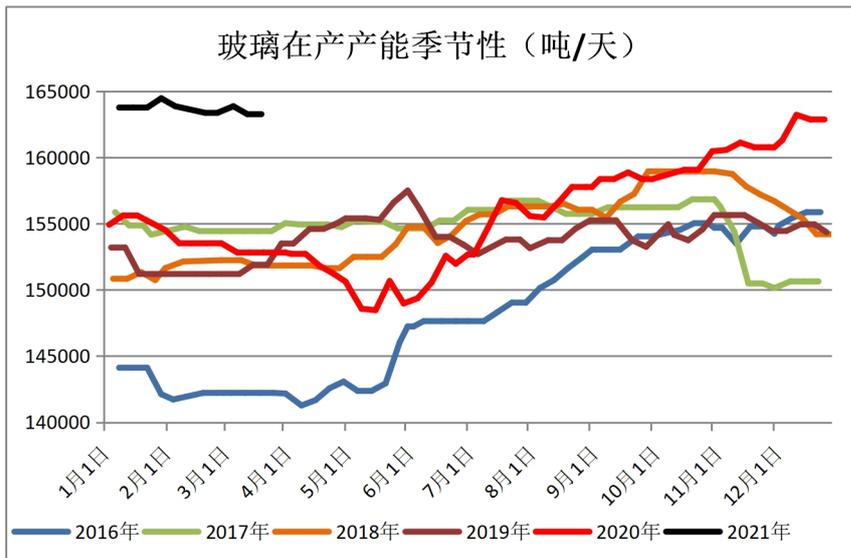
从纯碱上市以来看，盘面长期处于升水状态，也表明市场对后市比较看好。

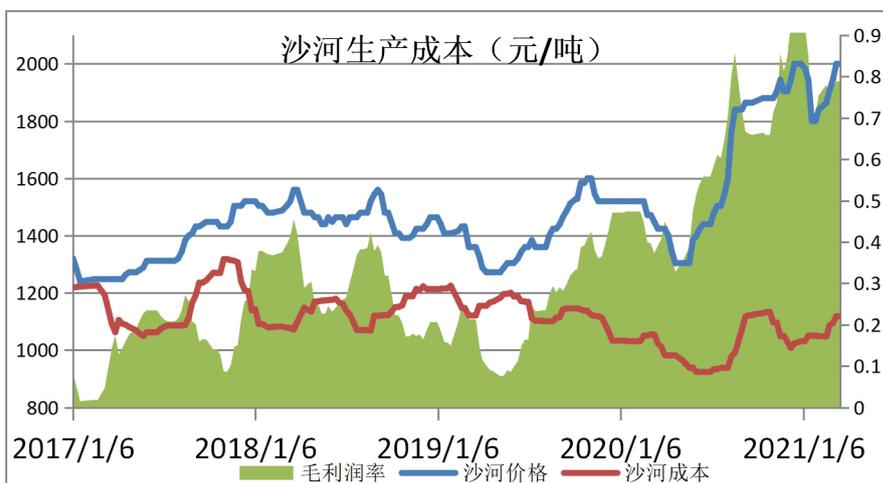




从纯碱当前基本面来看，延续向好走势，订单支撑，市场流通性较好。隆众资讯数据监测，纯碱整体开工率 82.50%，环比上调 1.15%。周内纯碱产量 58.50 万吨，增加 1.05 万吨，涨幅 1.83%，主要影响因素个别企业负荷有所提升。后期，湖北新都有检修计划，检修时间 5-7 天，其他装置目前暂无计划，预计下周整体开工幅度变化不大。湖北双环预计下月有检修计划。本周国内纯碱库存 95.11 万吨，环比减少 7.97 万吨，降幅 7.73%，主要集中于西北和华北。

供给端，纯碱供应持稳，企业月内订单较好，兑现交货，部分企业控制控单控量，近期压力不大，表现乐观心态，企业看涨心态浓厚。需求端，轻质纯碱新单下游需求一般，高价接货心态有所放缓，存在恐高心态，以及部分企业本月订单支撑。重质纯碱刚需支撑，下游低库询价采购。据了解，玻璃企业月初有采购，部分企业库存相对安全，保持观望询价态势。近期贸易商采购价格高，下游接受程度低，个别贸易商对于后期保持积极心态，低价单惜售。综上所述，下旬企业价格上调，价格重心有望继续上移，预计纯碱市场稳中上行。





重碱下游需求玻璃产能方面，目前玻璃在产产能历史新高，加上当前利润好，预计产能大概率维持在高位，重碱刚性需求有支撑。另外需求最大的亮点来自光伏新增投产。

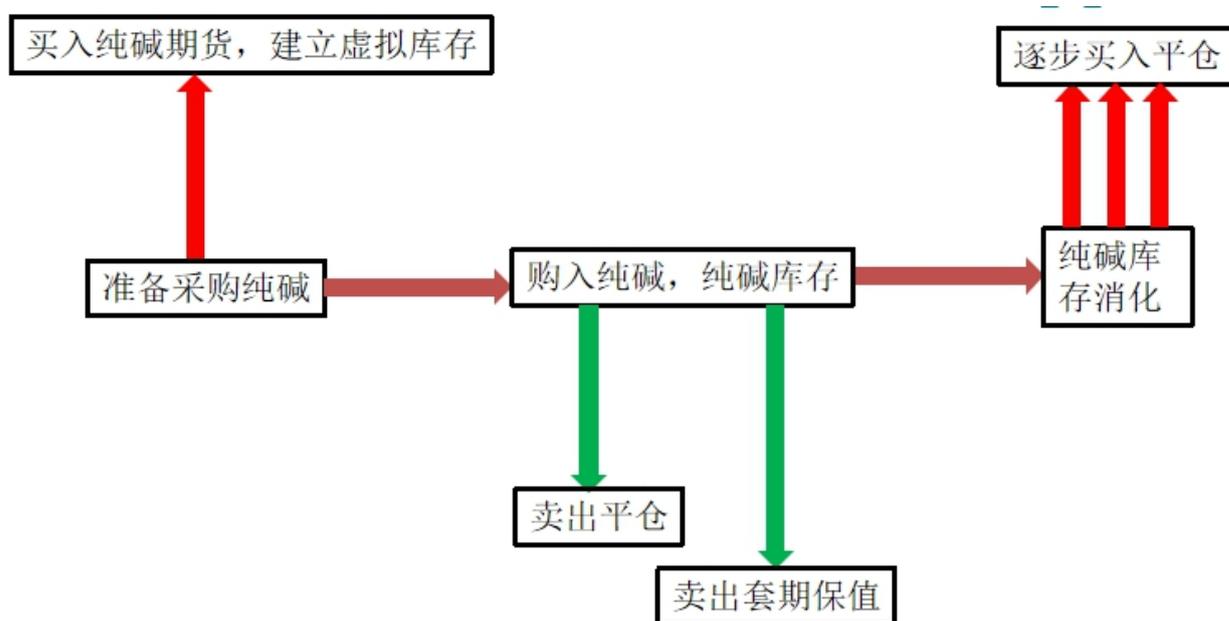
集团公司	企业名称	窑炉（座）	日熔量（吨/日）	预计点火时间
福莱特集团	安徽福莱特光伏玻璃有限公司	一窑六线	1200	2021年
		一窑六线	1200	
		--	1200	2021-2022年
		--	1200	
信义光能	信义光能控股有限公司	一窑四线	1000	2021年初
		一窑四线	1000	
亚玛顿	凤阳硅谷智能有限公司	一窑五线	650	2021年
		一窑五线	650	2021年
新福兴玻璃	广西新福兴硅科技有限公司	一窑四线	1100	2021年初
		一窑四线	1100	2021年初
中国建材	中国建材桐城新能源材料有限公司	一窑五线	1000	2021年
	中建材(宜兴)新能源有限公司	一窑五线	1000	--
—	安徽盛世新能源材料科技有限公司	一窑两线	320	2020年底
南玻集团	中国南玻集团股份有限公司	一窑五线	4*1200	2021-2022年

2021 年计划投产的光伏玻璃生产线 19450 吨/日，预计 2021 年末光伏有效产能同比增涨 32%。新增投产的光伏玻璃生产线对纯碱需求有重大利好，而且大部分是在下半年投产，对下半年纯碱拉动更大。

综合来看，纯碱基本面，供应端的驱动较小，后期装置大稳小动，新增产能有限，加上利润好，预计开工大概率高位持稳。需求面，玻璃利润好，产能预计大概率维持高位，纯碱刚性需求有支撑，纯碱需求亮点主要在光伏新增产能这块，据卓创数据统计，2021-2022 年光伏新增产能较大，合计约为 17100 吨/日左右，大部分计划在 2021 年投产，加上国务院力挺光伏发展，预计光伏产能或有明显增加，利好纯碱需求，我们认为今年纯碱价格或进一步上涨。

三、涉县若贝克建材有限公司套保方案

贵公司主要采购轻碱生产水玻璃，主要在两个环节需要进行套保，纯碱的采购成本及库存保值策略。



1、纯碱采购成本管理

纯碱采购管理中，为规避纯碱价格上涨带来的采购成本上涨可以采取与供应商签订长期合作协议的方式进行采购，也可通过在期货市场提前建立虚拟库存，锁定纯碱采购成本。期货市场买入操作建立虚拟库存具体操作步骤：

- (1) 如果判断纯碱上涨几率大于下跌几率，确定要进行买入操作；
- (2) 确定进行保值后，根据纯碱采购量以及资金配比确定保值比例及在期货市场所需持仓量；
- (3) 选择合适的期货合约，并按上一步计算得出的持仓量在期货市场选择合适价格执行买入操作；
- (4) 在完成纯碱采购的同时，对所建多头头寸进行平仓。
- (5) 测评套期保值效果。

2、纯碱库存保值策略

当企业采购了纯碱之后形成了原料库存，为避免因价格下跌带来所持有的纯碱库存贬值，在纯碱期货市场做相应头寸的卖出操作。

具体操作步骤：

(1) 对当前纯碱市场进行分析，确定是否要进行保值操作。如果判断纯碱价格下跌几率大于上涨几率，确定要进行保值操作；

(2) 确定进行保值后，根据当前纯碱库存及资金配比确定保值比例及在期货场所需持仓量；

(3) 选择合适的期货合约，并按上一步计算得出的持仓量在期货市场选择合适价格执行卖出操作；

(4) 在纯碱库存逐步被消化期间，对纯碱空头头寸逐渐进行平仓，可选择每日等量平仓；

(5) 测评套期保值效果。

3、基差影响

基差即期货合约和现货之间的价差，也就是市场上常说的升贴水。由于交割制度的存在，临近交割期货合约和现货的价格趋于一致。虽然期货价格与现货价格的变动方向基本一致，但变动的幅度往往不同，基差并不是一成不变的。期货和现货价格上涨和下跌幅度出现偏差造成基差变化，进而影响到套期保值的效果。

表 基差变化对套期保值效果影响

基差变化		保值效果	
基差不变	卖出套期保值	正向市场	盈亏相抵
		反向市场	盈亏相抵
	买入套期保值	正向市场	盈亏相抵
		反向市场	盈亏相抵
基差变大	卖出套期保值	正向市场	获利只能部分弥补损失，保值者只能获得部分保护
		反向市场	获利大于损失，保值者可以得到完全保护
	买入套期保值	正向市场	获利大于损失，保值者可以得到完全保护
		反向市场	获利只能部分弥补损失，保值者只能获得部分保护
基差缩小	卖出套期保值	正向市场	获利大于损失，保值者可以得到完全保护
		反向市场	获利只能部分弥补损失，保值者只能获得部分保护
	买入套期保值	正向市场	获利只能部分弥补损失，保值者只能获得部分保护
		反向市场	获利大于损失，保值者可以得到完全保护

4、套期保值需求注意的其他事项

1. 市场趋势研判，套期保值是企业基于对市场价格走势的研判而采取的风险管理行为。
2. 期货交易本身风险包含期货合约流动性、保证金、涨跌停板、穿仓、强行平仓、交割等。
3. 期货操作及现货操作的紧密结合，套期保值是通过期货和现货两个市场实现的，需要企业采购、销售、财务等相关人员密切配合完成
4. 套期保值成本，期货市场建仓、平仓成本，资金成本等。

分析师:

周小燕

执业资格号: F3007430

投资咨询号: Z0012390

电话: 021-22155665

E-mail: zhouxiaoyan@xhqh.net.cn

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。



总部及分支机构联系方式



湘宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货视频服务

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务
中心36楼、38层3801-5室
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155688

上海新湖瑞丰金融服务有限公司
地址：上海市浦东新区浦电路500号
期货大厦1801-B
邮编：200120
电话：021-68401847
传真：021-68400281

新湖国际期货(香港)有限公司
地址：香港湾仔告士打道128号祥丰
大厦23楼D座
电话：852-23598188
内地转接香港号码：150225250
传真：852-25298016

北京分公司
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街
20号联合大厦610室
邮编：100007
电话：010-64008506
传真：010-64006010

大连分公司
地址：大连市沙河口区会展路129号
大连国际金融中心A座2701、3205
号
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

青岛分公司
地址：青岛市崂山区石岭路39号1号
楼907户
邮编：266000
电话：0532-85790096
传真：0532-85796000

上海分公司
地址：中国（上海）自由贸易试验
区世纪大道1589号1801-02单元
邮编：200000
电话：021-61657561
传真：021-61657211

深圳分公司
地址：深圳市福田区莲花街道金田
路4018号安联大厦B1803-1804室
邮编：518035
电话：0755-23811808
传真：0755-23811800

哈尔滨营业部
黑龙江省哈尔滨市道里区上海街6号
海上银座A栋4层6号
邮编：150016
电话：0451-58868902
传真：0451-58868902

乌鲁木齐营业部
新疆乌鲁木齐市高新区高新街217号
盈科广场A座1801室
邮编：830011
电话：0991-3660759
传真：0991-3660726

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路55号财
富中心C座4单元20层2001、2002
室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

济南营业部
地址：济南市历下区经十路9777号
鲁商国奥城3号楼15层1507室
邮编：250102
电话：0531-55767106
传真：0531-55767107

太原营业部
地址：太原市小店区亲贤北街31号
大航世纪23幢4层13号
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

郑州营业部
地址：郑州市未来大道69号未来大
厦806、810、812、910室
邮编：450000
电话：0371-65612628
传真：0371-65612810

西安营业部
地址：西安市高新区高新一路2号国
家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

苏州营业部
地址：苏州工业园区苏惠路98号国
检大厦11楼1116室
邮编：215011
电话：0512-86867711
传真：0512-86867322

上海陆家嘴营业部
地址：上海市浦东新区东方路899号
10楼1011-1012室
邮编：200122
电话：021-58207877
传真：021-58207877-810

嘉兴营业部
地址：嘉兴市中环广场东区A-1203
室
邮编：314000
电话：0573-82090359
传真：0573-82052419

杭州营业部
地址：杭州市江干区剧院路358号宏
程国际大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

宁波营业部
地址：宁波市江北区江安路钻石商
业广场18号1107室
邮编：315020
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道
557号万家灯火都市广场6层
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

温州营业部
地址：浙江省温州市鹿城区新城大道
新城大厦801室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

成都营业部
地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达
大厦23楼B2、C1座
邮编：610015
电话：028-61332568
传真：028-66154680

重庆营业部
地址：重庆市江北区建新东路36号平
安国际大厦10幢10-1
邮编：404100
电话：023-88518979
传真：023-88518951

武汉营业部
地址：武汉市武昌区和平大道336号金
宁国际商厦18层11、12号
邮编：430060
电话：027-88310966
传真：027-88310966

长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖
南投资大厦（泰贞大厦）1804室
邮编：410015
电话：0731-82277979
传真：0731-82776031

福州营业部
地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟
财富中心12层03、05、06单元
邮编：350005
电话：0591-83337962
传真：0591-83337962

厦门营业部
地址：厦门市思明区厦禾路中国外运
大厦1032-1034号A栋802单元
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

海口营业部
地址：海南省海口市国贸路2号海南时
代广场15层A
邮编：571000
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135