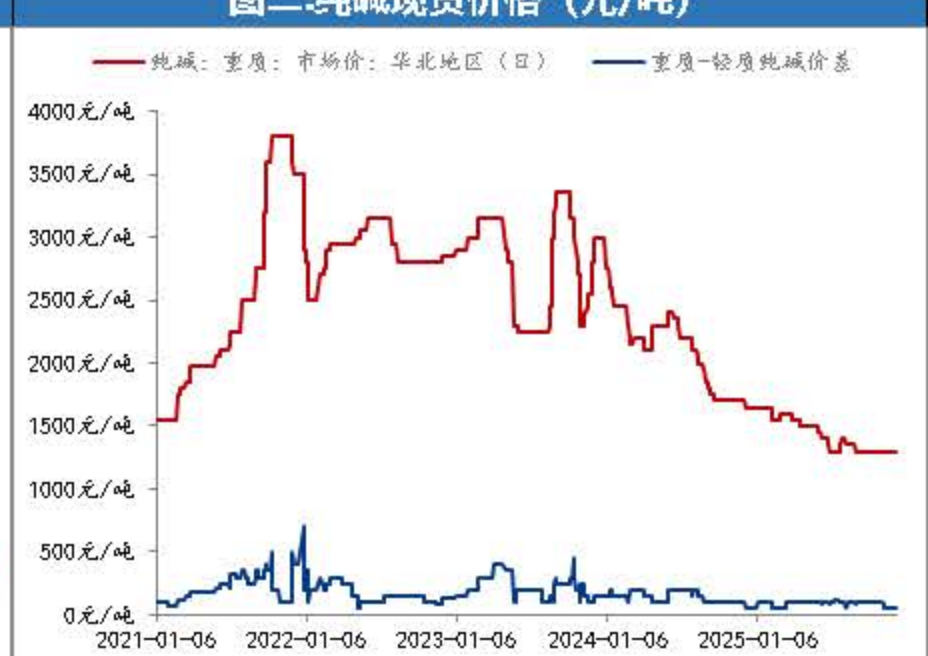
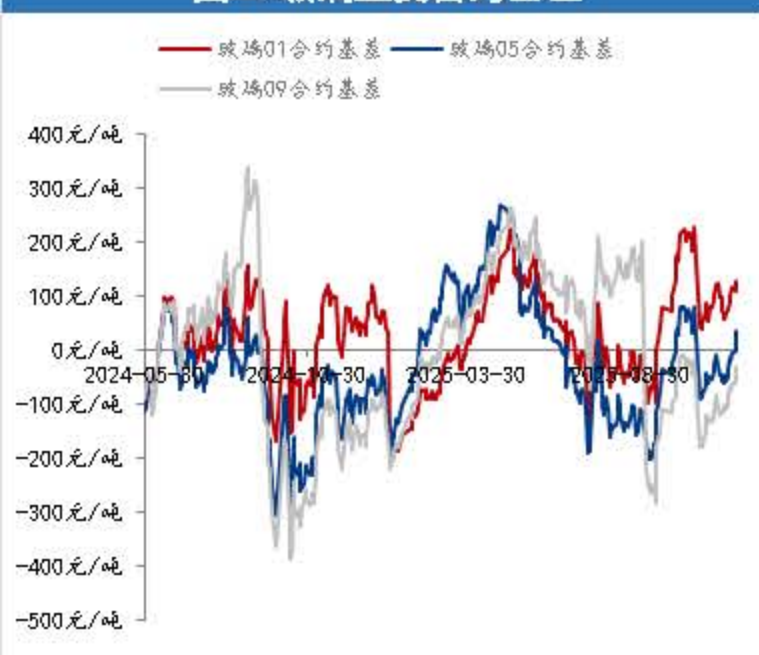
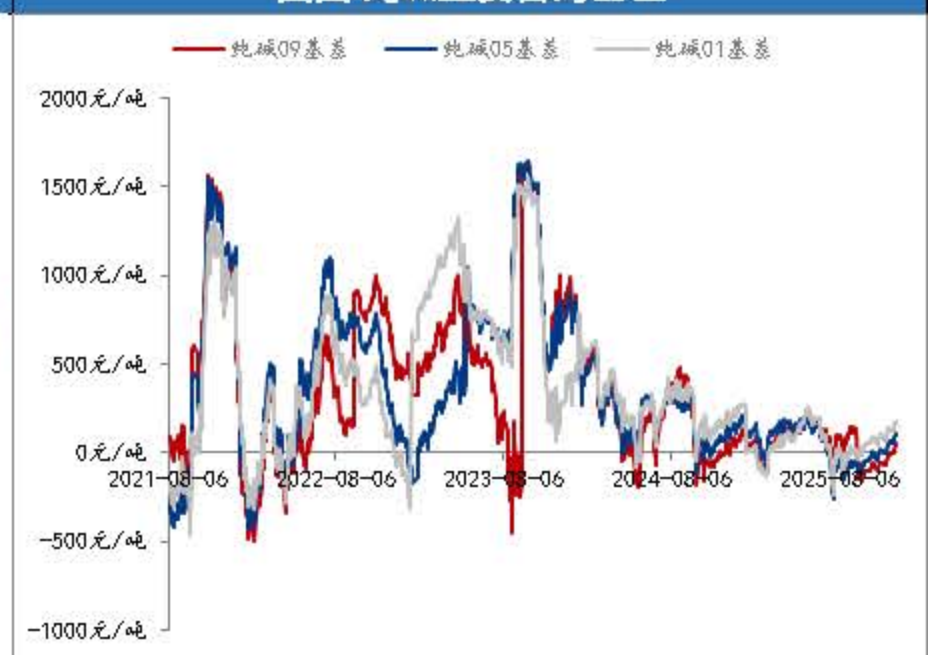
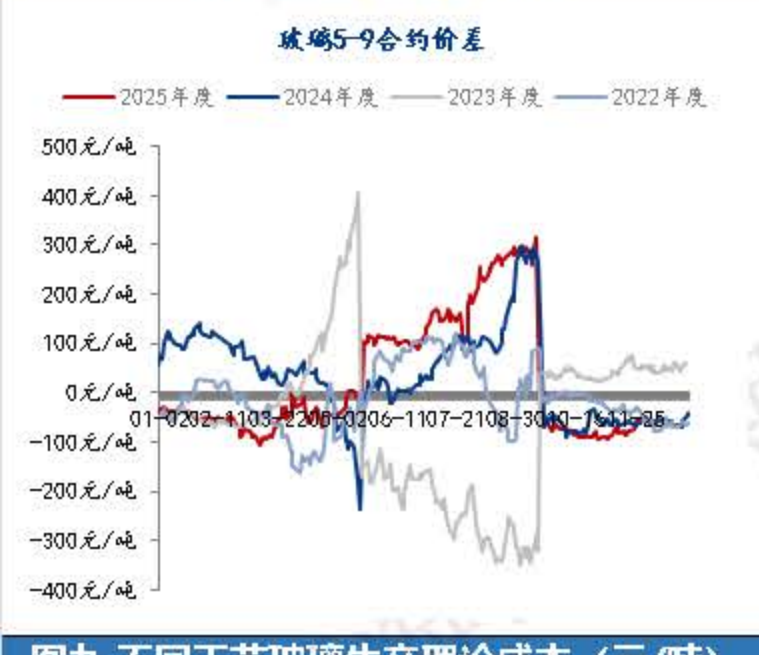
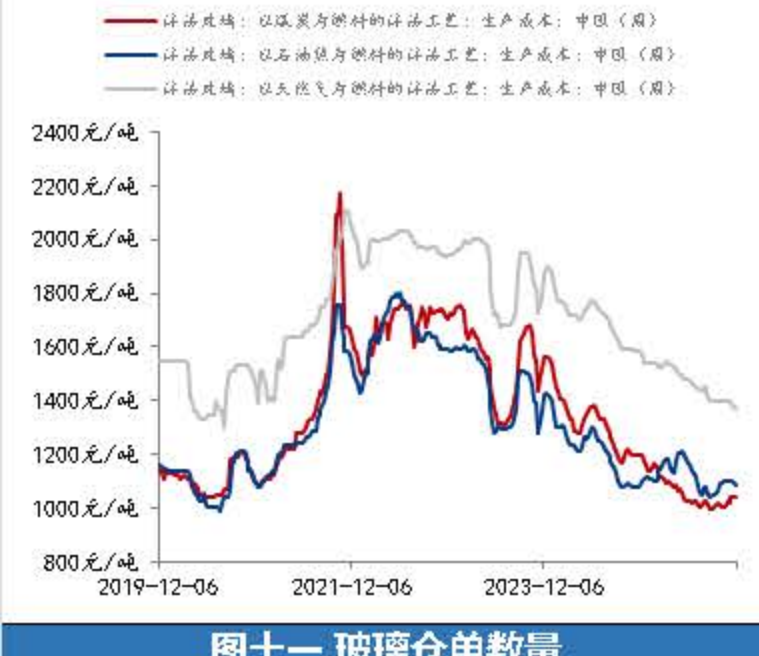
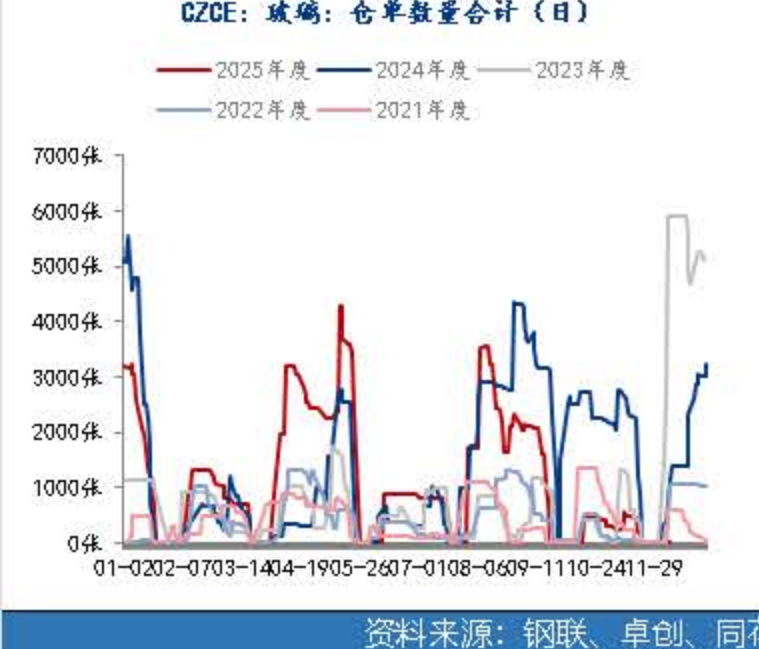


江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.10					
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869					
品种							
纯碱	近期部分纯碱企业减量运行，产能利用率处于近年低位，产量下滑导致近期库存从高位逐渐回落，但整体库存依旧处于高位水平。从供需上看，当前仍处于高产能、高库存阶段，是压制纯碱价格的长期因素。目前盘面价格看，纯碱价格处于低位，处于成本线附近，国内“反内卷”政策也是支撑因素。操作上，建议暂时日内交易或者长线偏多思路为主，与玻璃空单形成对冲交易。						
玻璃	近期受玻璃现货价格持续低迷影响，玻璃产能利用率及产量均有所下滑，盘面价格处于下跌趋势，但在行业反内卷因素，及行业成本因素影响下，玻璃价格持续下跌存在不确定性，暂时日内交易或短期偏空思路为主。						
风险提示:	日内交易注意设置盈亏比						
期现数据	项目：玻璃	数据（元/吨）	项目：纯碱	数据（元/吨）			
现货价格	5mm：大板：河北金宏阳	1060	华北重质纯碱	1300			
	5mm：大板：沙河长城	1110	重碱-轻碱价差	50			
期货价格	2601合约收盘价	984	2601合约收盘价	1125			
	2605合约收盘价	1076	2605合约收盘价	1186			
	2609合约收盘价	1143	2609合约收盘价	1241			
基差	01合约基差	76	01合约基差	175			
	05合约基差	34	05合约基差	114			
	09合约基差	-33	09合约基差	59			
价差	01-05合约价差	-92	01-05合约价差	-61			
	05-09合约价差	-67	05-09合约价差	-55			
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺	1039	华北重质氨碱法工艺	1319			
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1084	华东重质联碱法工艺	1378.5			
	以天然气为燃料的浮法工艺	1372					
注册仓单	仓单数量	24	仓单数量	7781			
主要数据图表							
图一.玻璃现货价格（元/吨）		图二.纯碱现货价格（元/吨）					
— 浮法玻璃：5mm：大板：出厂价：华北地区：河北金宏阳（日） — 浮法玻璃：5mm：大板：出厂价：华北地区：沙河长城玻璃（日） 		— 纯碱：重质：市场价：华北地区（日） — 重质-轻质纯碱价差 					
图三.玻璃主要合约基差		图四.纯碱主要合约基差					
— 玻璃01合约基差 — 玻璃05合约基差 — 玻璃09合约基差 		— 纯碱09基差 — 纯碱05基差 — 纯碱01基差 					
图五.玻璃1-5合约价差		图六.纯碱1-5合约价差					
— 玻璃1-5合约价差 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 		— 纯碱1-5合约价差 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 					
图七.玻璃5-9合约价差		图八.纯碱5-9合约价差					
— 玻璃5-9合约价差 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 		— 纯碱5-9合约价差 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 					
图九.不同工艺玻璃生产理论成本（元/吨）		图十.不同工艺纯碱生产理论成本（元/吨）					
— 浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周） — 浮法玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周） — 浮法玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周） 		— 重质纯碱：联产法：生产成本：华东地区（除山东）（周） — 纯碱：氨碱法：生产成本：华北地区（周） 					
图十一.玻璃仓单数量		图十二.纯碱仓单数量					
— CZCE：玻璃：仓单数量合计（日） — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 		— CZCE：纯碱：仓单数量合计（日） — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 					
资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理							
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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。							