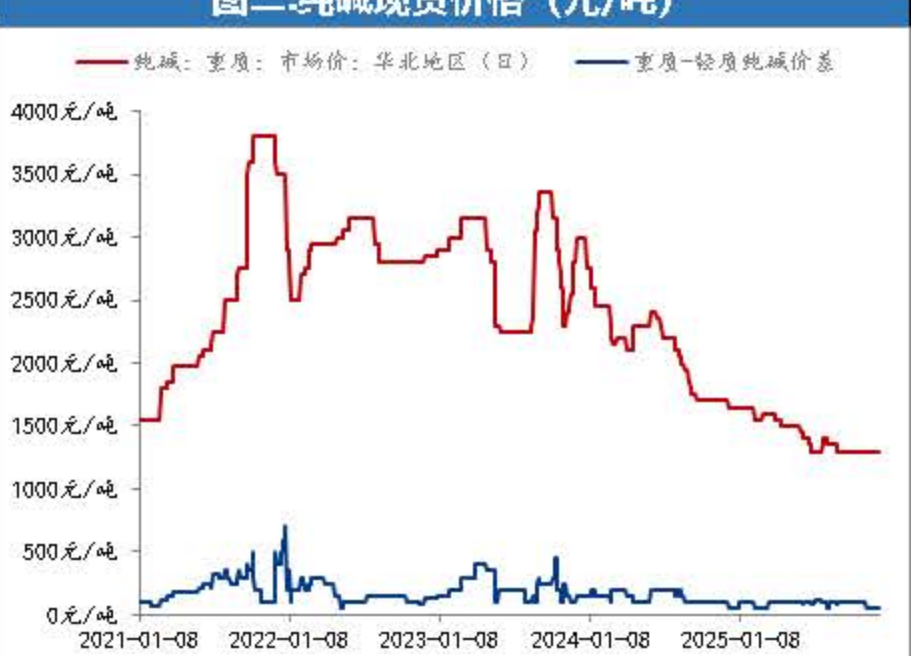
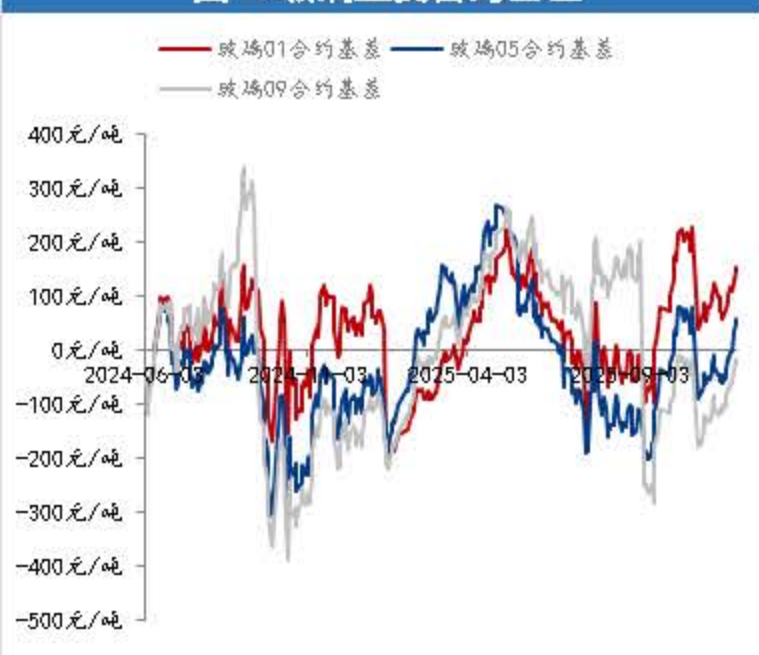
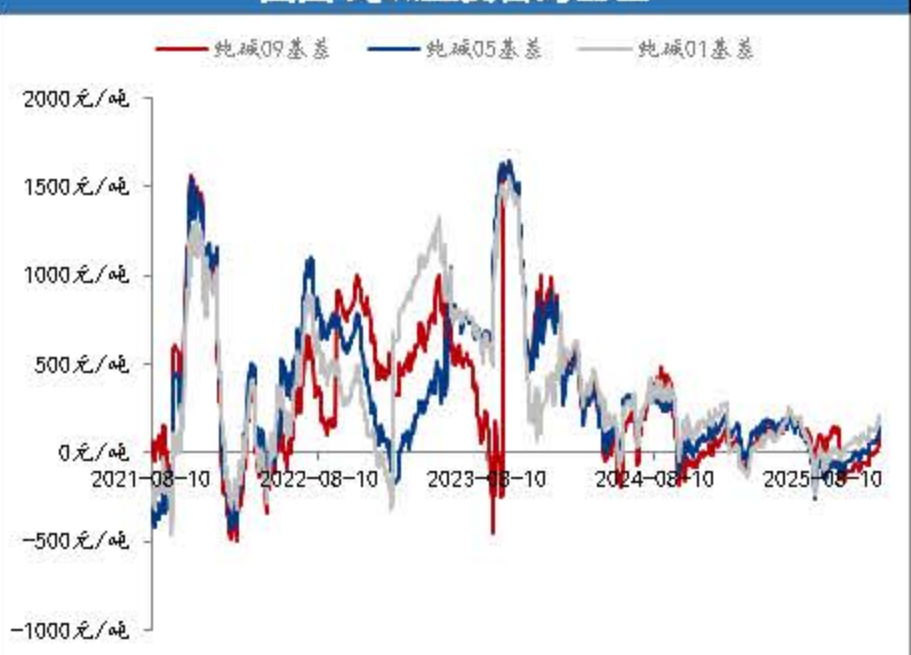
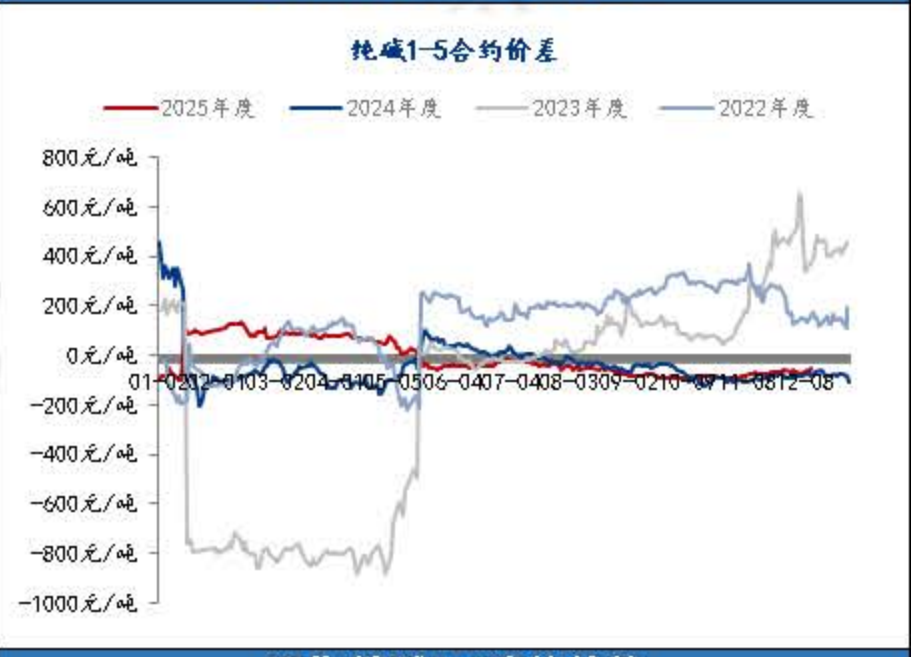
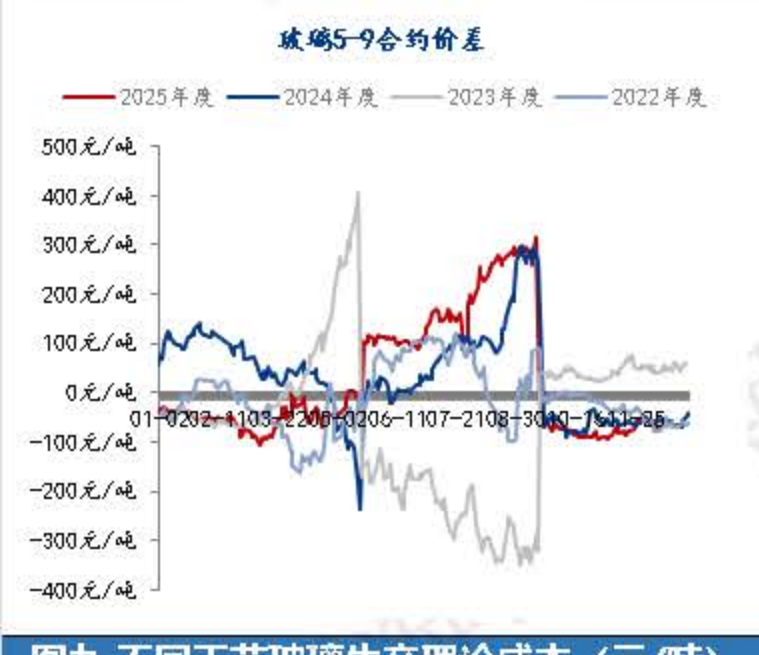
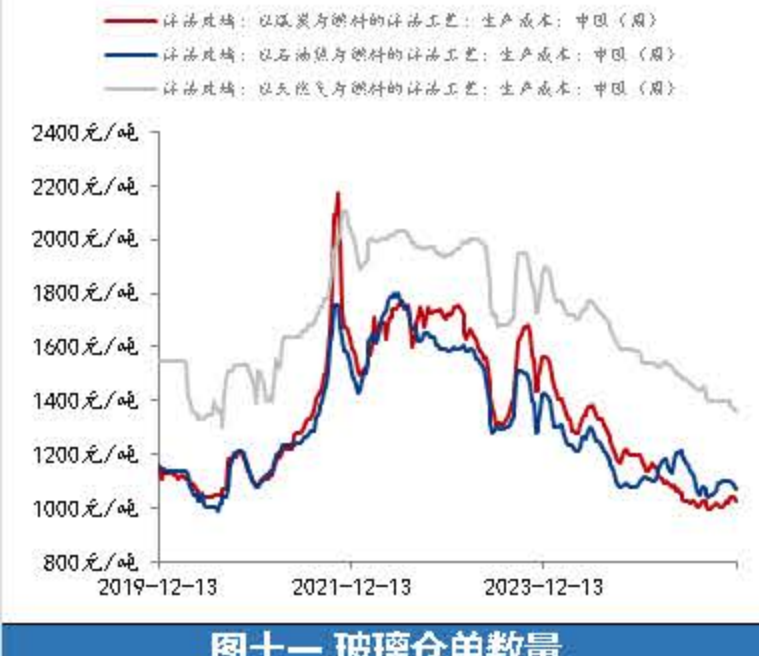
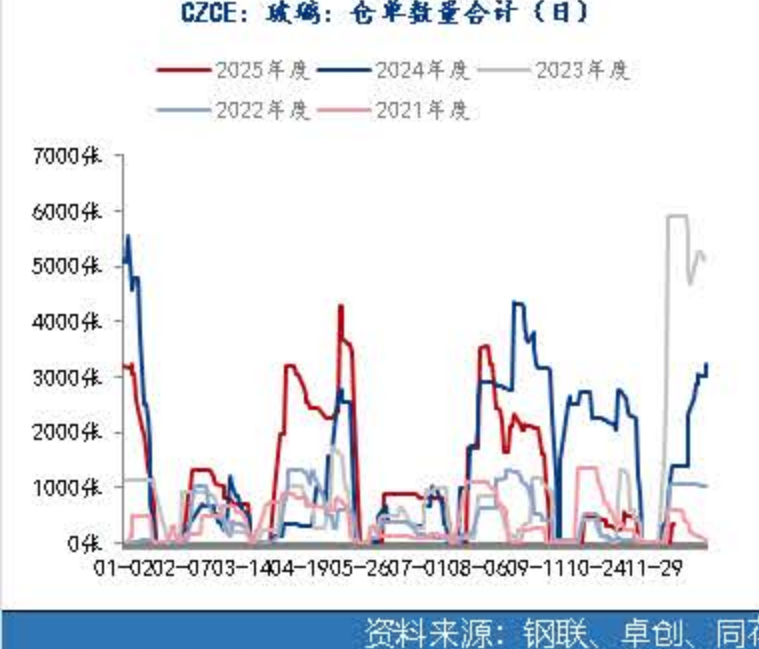


江海汇鑫期货		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.12		
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
品种				
纯碱	本周国内纯碱产量73.54万吨，环比增加3.15万吨，涨幅4.48%，总库存149.43万吨，较周一下降0.82万吨，跌幅0.55%。当前仍处于高产能、高库存阶段，是压制纯碱价格的长期因素。目前盘面价格看，纯碱价格处于低位，处于成本线附近，国内“反内卷”政策也是支撑因素。操作上，建议暂时日内交易或者长线偏多思路为主，与玻璃空单形成对冲交易。			
玻璃	今日国内5mm浮法玻璃价格整体持稳，局部地区小幅震荡，玻璃产能利用率及产量均有所下滑，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，暂时日内交易或根据技术短期偏空思路为主。			
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	956	2601合约收盘价	1103
	2605合约收盘价	1053	2605合约收盘价	1153
	2609合约收盘价	1126	2609合约收盘价	1212
基差	01合约基差	104	01合约基差	197
	05合约基差	57	05合约基差	147
	09合约基差	-16	09合约基差	88
价差	01-05合约价差	-97	01-05合约价差	-50
	05-09合约价差	-73	05-09合约价差	-59
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺	1026	华北重质氨碱法工艺	1318
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1070	华东重质联碱法工艺	1329
	以天然气为燃料的浮法工艺	1364		
注册仓单	仓单数量	338	仓单数量	7158
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）		
				
图三.玻璃主要合约基差		图四.纯碱主要合约基差		
				
图五.玻璃1-5合约价差		图六.纯碱1-5合约价差		
				
图七.玻璃5-9合约价差		图八.纯碱5-9合约价差		
				
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）		
				
图十一.玻璃仓单数量		图十二.纯碱仓单数量		
				
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。				