

|            |                                                                                                                                      |                          |           |          |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------|----------|
| 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         | 上周纯碱产量有所恢复，从产销率上来看，在产量增加的背景下，产销率小幅上升，下游需求有所改善。但目前纯碱产量有继续增加预期，且库存持续累库，同比去年大幅上升，高产量，高库存的基本面未变。上周盘面价格冲高回落，宏观上政策上，相对利多，但基本面压制未变，以反弹行情对待。 |                          |           |          |
| 玻璃         | 玻璃产量基本维持稳定，当前能够看到玻璃库存处于持续去库状态，基本面有所改善。宏观因素相对利多，但玻璃下游主要消费市场房地产板块改善尚需时间，玻璃需求短期内不佳。盘面看，主要以震荡为主，短期反弹对待。                                  |                          |           |          |
| 风险提示:      | 纯碱：产能长期处于过剩阶段、库存持续累库；玻璃：下游需求低迷，价格上涨不能有效去库                                                                                            |                          |           |          |
| 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                                                                                                                         | 1180                     | 华北重质纯碱    | 1300     |
|            | 5mm：大板：沙河长城                                                                                                                          | 1160                     | 重碱-轻碱价差   | 120      |
| 期货价格       | 2601合约收盘价                                                                                                                            | 1165                     | 2601合约收盘价 | 1265     |
|            | 2605合约收盘价                                                                                                                            | 1240                     | 2605合约收盘价 | 1306     |
|            | 2509合约收盘价                                                                                                                            | 1081                     | 2509合约收盘价 | 1216     |
| 基差         | 01合约基差                                                                                                                               | 15                       | 01合约基差    | 35       |
|            | 05合约基差                                                                                                                               | -80                      | 05合约基差    | -56      |
|            | 09合约基差                                                                                                                               | 79                       | 09合约基差    | 34       |
| 价差         | 01-05合约价差                                                                                                                            | -75                      | 01-05合约价差 | -41      |
|            | 05-09合约价差                                                                                                                            | 159                      | 05-09合约价差 | 90       |
| 理论生产成本     | 以煤炭为燃料的浮法工艺                                                                                                                          | 1004                     | 华北重质氨碱法工艺 | 1255     |
|            | 以石油焦为燃料的浮法工艺                                                                                                                         | 1053                     | 华东重质联碱法工艺 | 1245.5   |
|            | 以天然气为燃料的浮法工艺                                                                                                                         | 1442                     |           |          |
| 注册仓单       | 仓单数量                                                                                                                                 | 661                      | 仓单数量      | 290      |

主要数据图表

