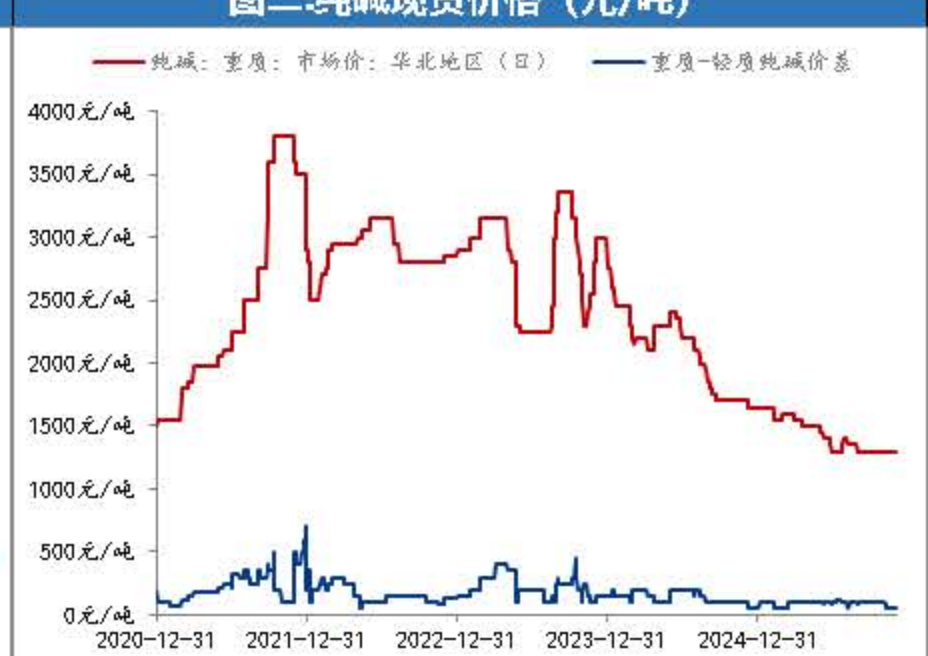
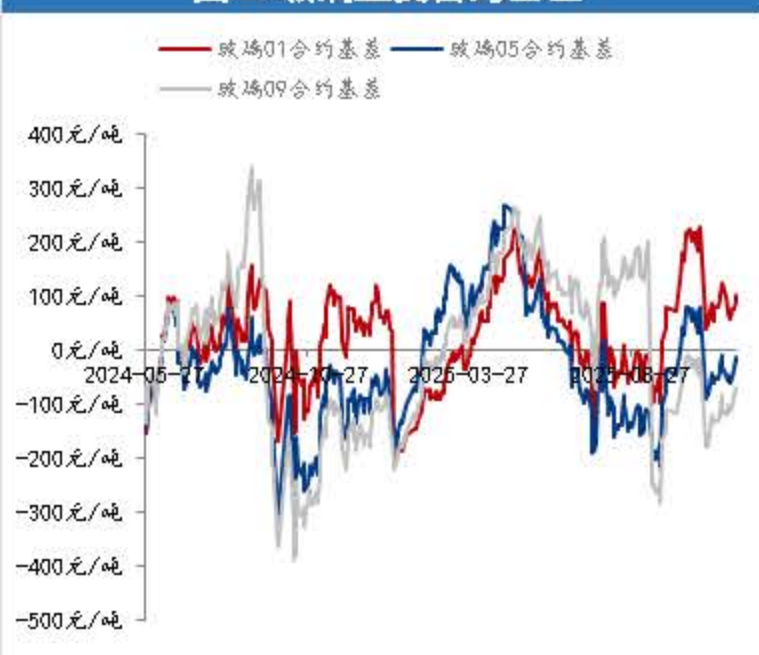
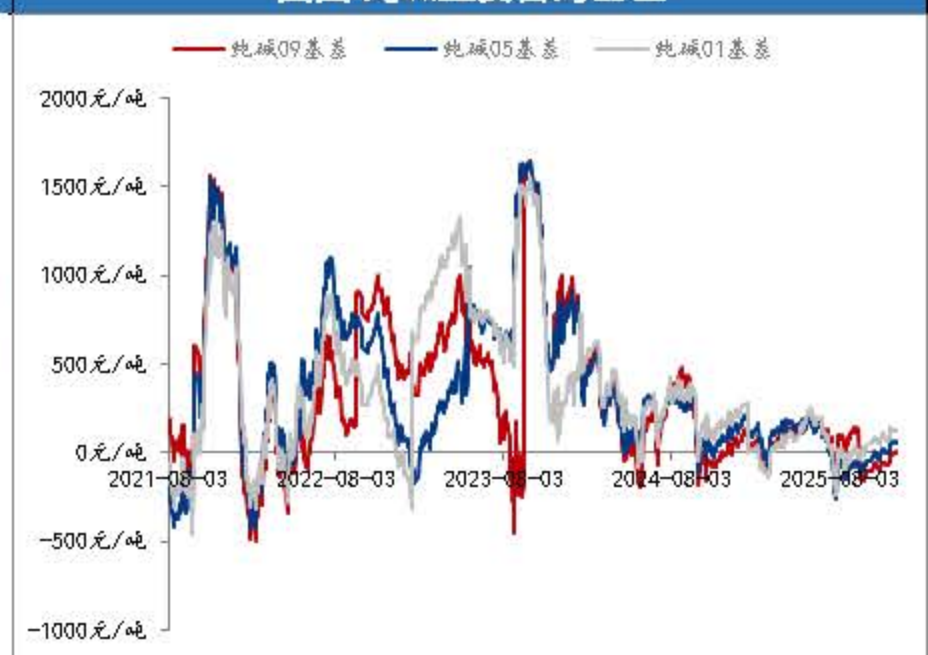
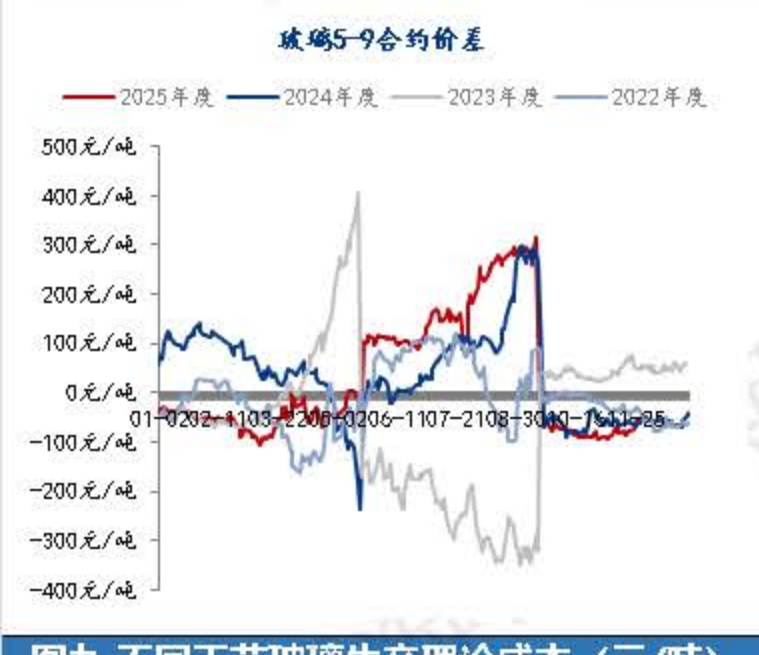
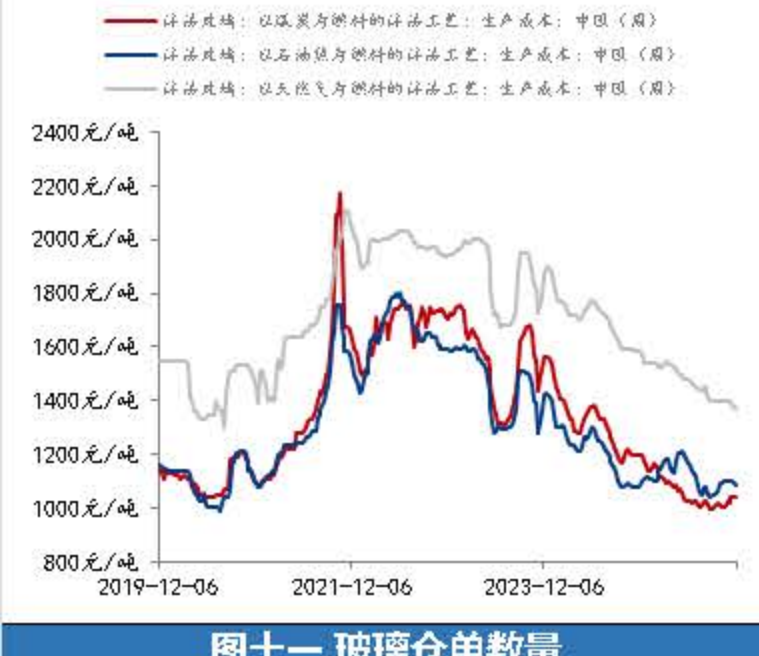


江海汇鑫期货		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.8		
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
品种				
纯碱	近期部分纯碱企业减量运行，产能利用率处于近年低位，产量下滑导致近期库存从高位逐渐回落，但整体库存依旧处于高位水平。从供需上看，当前仍处于高产能、高库存阶段，是压制纯碱价格的长期因素。目前盘面价格看，纯碱价格处于低位，处于成本线附近，国内“反内卷”政策也是支撑因素。操作上，建议暂时日内交易或者长线偏多思路为主。			
玻璃	近期受玻璃现货价格持续低迷影响，玻璃产能利用率及产量均有所下滑，盘面价格处于下跌趋势，但在行业反内卷因素，及行业成本因素影响下，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	1080	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	1010	2601合约收盘价	1162
	2605合约收盘价	1131	2605合约收盘价	1232
	2609合约收盘价	1188	2609合约收盘价	1294
基差	01合约基差	70	01合约基差	138
	05合约基差	-21	05合约基差	68
	09合约基差	-78	09合约基差	6
价差	01-05合约价差	-121	01-05合约价差	-70
	05-09合约价差	-57	05-09合约价差	-62
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	1289
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1084	华东重质联碱法工艺	1420
	以天然气为燃料的浮法工艺	1372		
注册仓单	仓单数量	0	仓单数量	7535
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。				