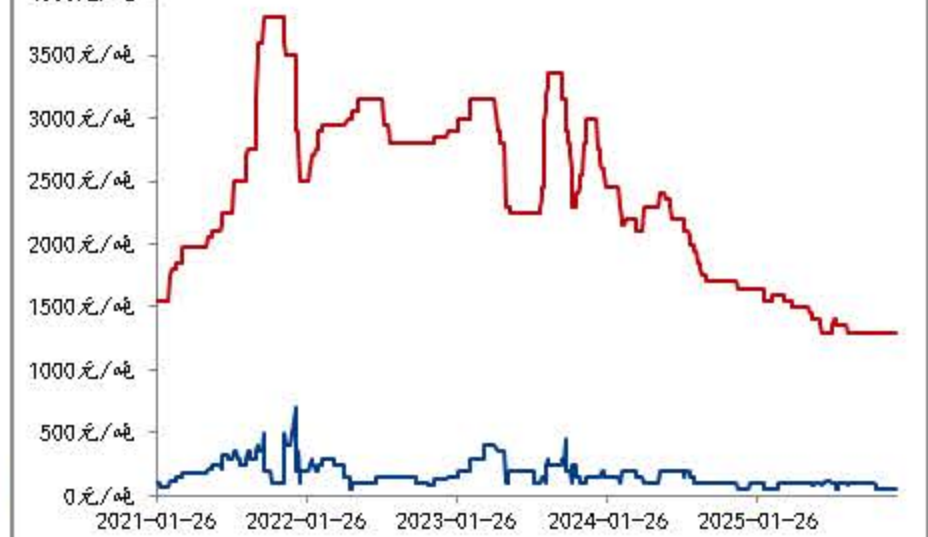
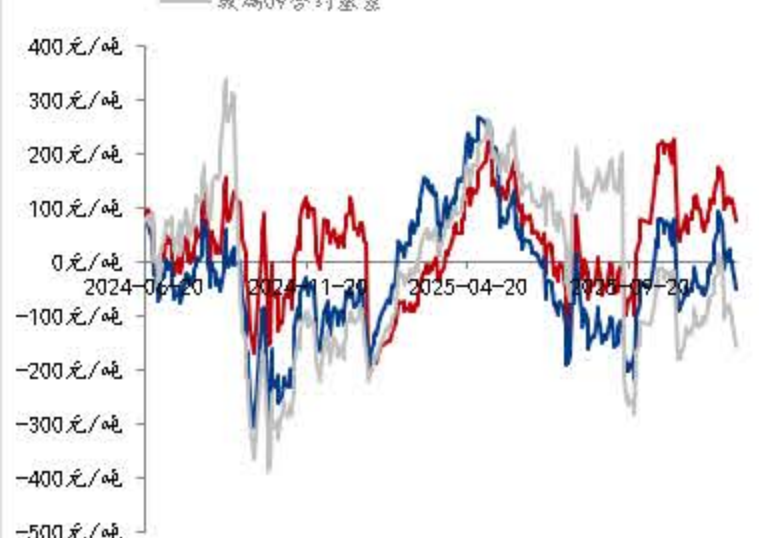
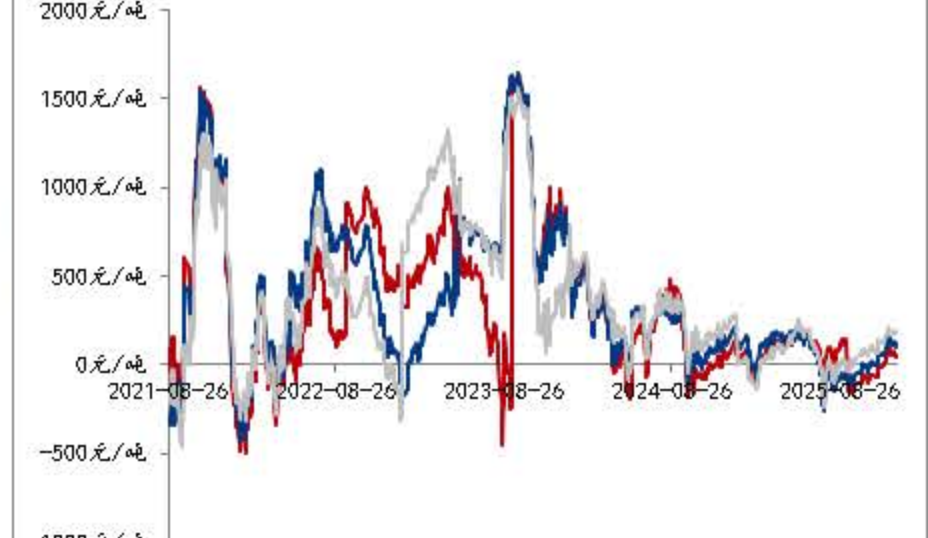
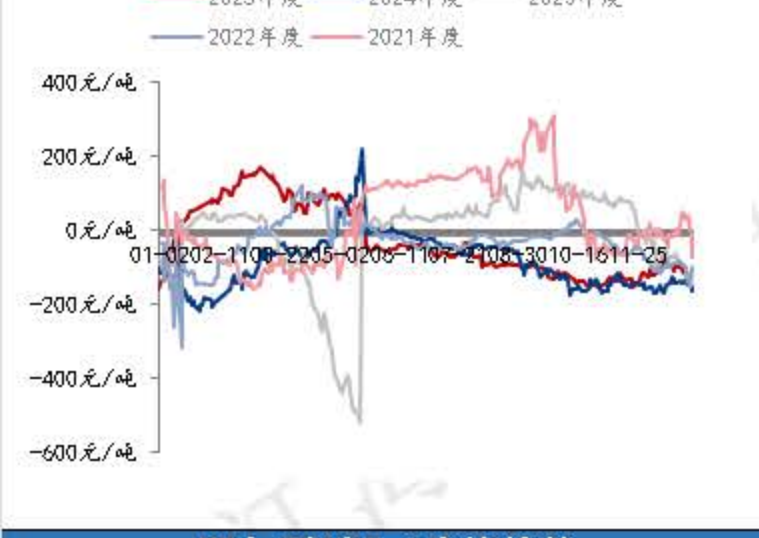
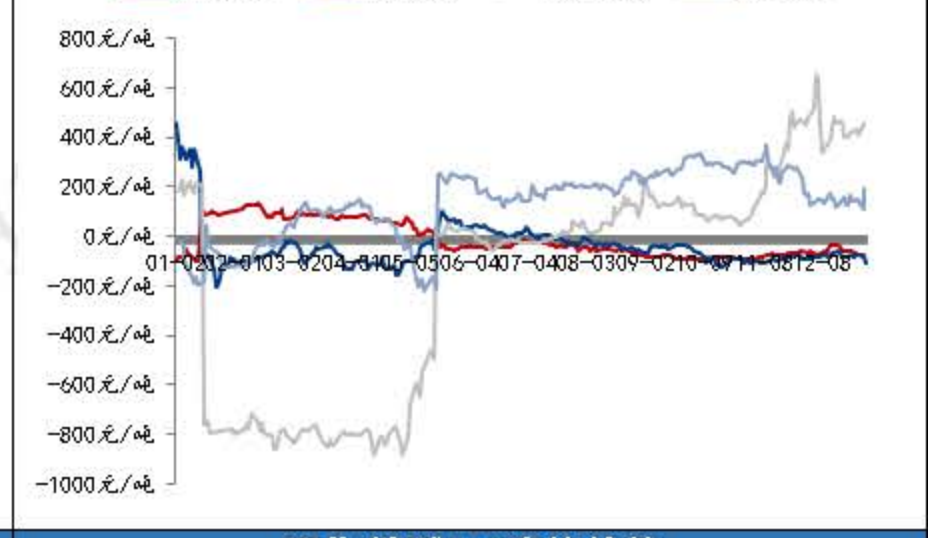
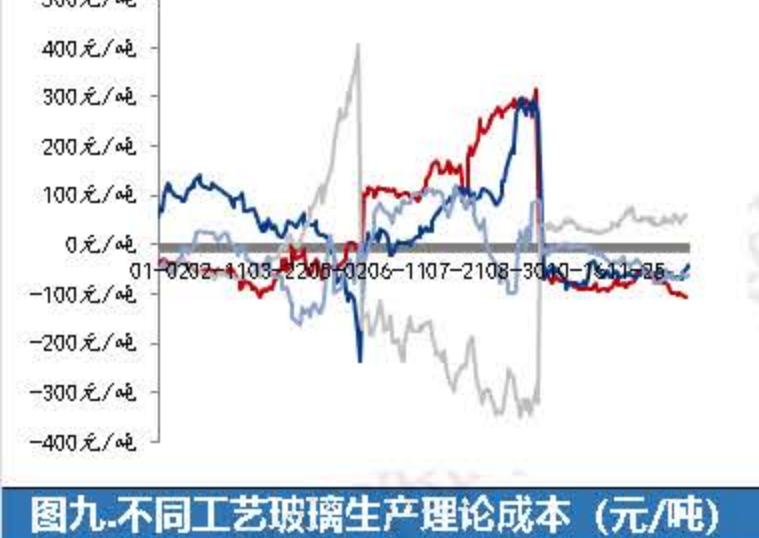
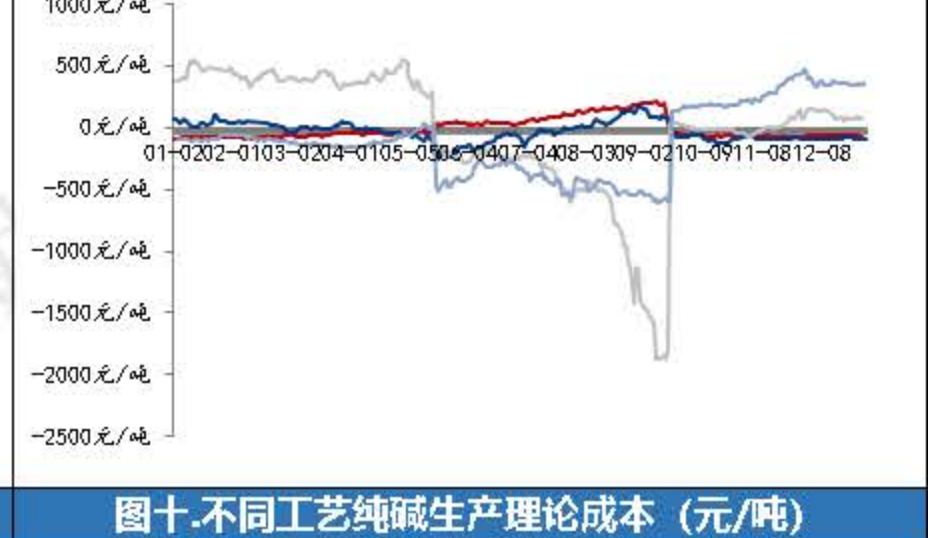
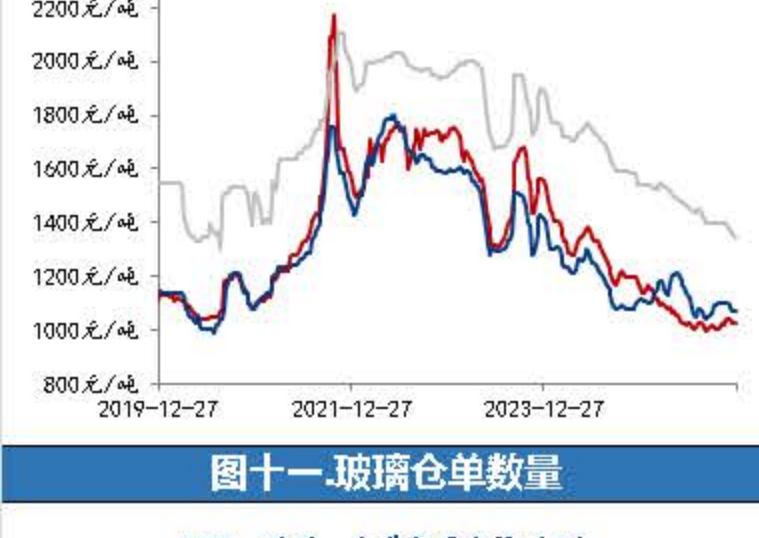
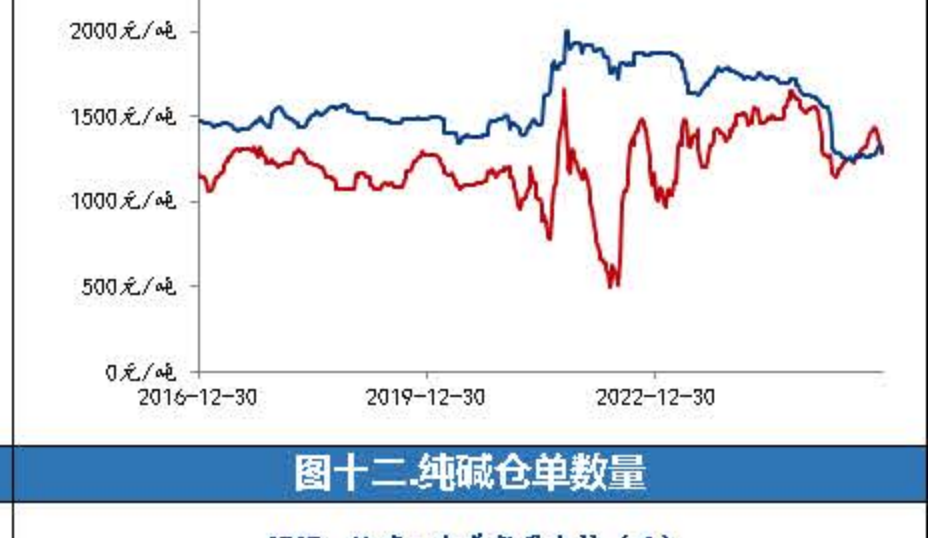
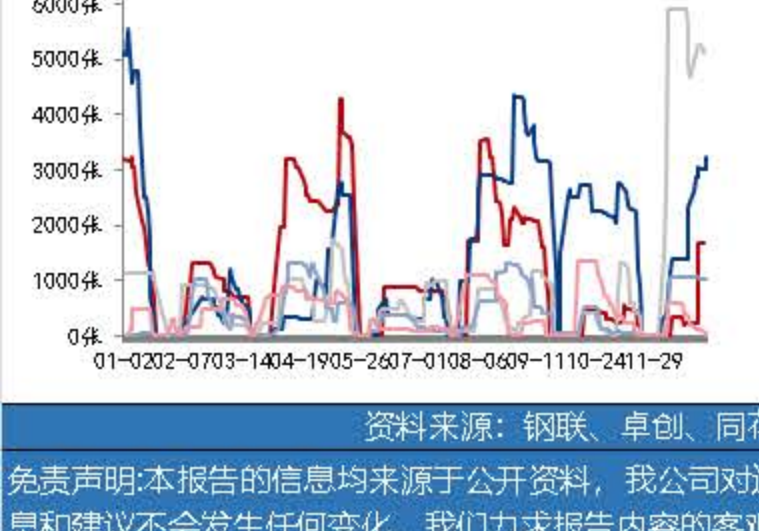
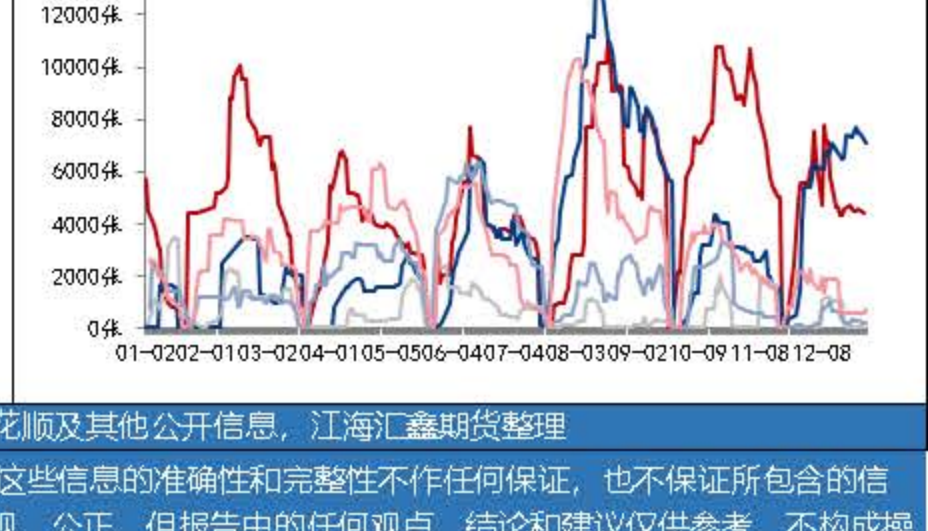


江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.31		
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
品种				
纯碱	上周纯碱现货价格先抑后扬，整体看价格维持相对稳定。周度产量小幅下降，库存降幅大于产量降幅，盘面看，上周价格延续上涨，整体分析上有高产能压制，下游宏观政策及成本支撑，昨日低位品种反弹向上，继续多单操作。			
玻璃	上周玻璃现货价格偏弱，部分地区价格有所调整，周度产量略有下滑，库存基本小增一些，基本面变化不大。盘面看，昨日价格反弹，暂时维持偏多思路，前期多单继续轻仓持有。			
风险提示:	下游需求降速超预期			
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	990	华北重质纯碱	1300
	5mm：大板：沙河长城	1000	重碱-轻碱价差	50
期货价格	2601合约收盘价	926	2601合约收盘价	1107
	2605合约收盘价	1051	2605合约收盘价	1181
	2609合约收盘价	1158	2609合约收盘价	1247
基差	01合约基差	64	01合约基差	193
	05合约基差	-51	05合约基差	119
	09合约基差	-158	09合约基差	53
价差	01-05合约价差	-125	01-05合约价差	-74
	05-09合约价差	-107	05-09合约价差	-66
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺	1030	华北重质氨碱法工艺	1307
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1070	华东重质联碱法工艺	1288.5
	以天然气为燃料的浮法工艺	1344		
注册仓单	仓单数量	1689	仓单数量	4394
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。				