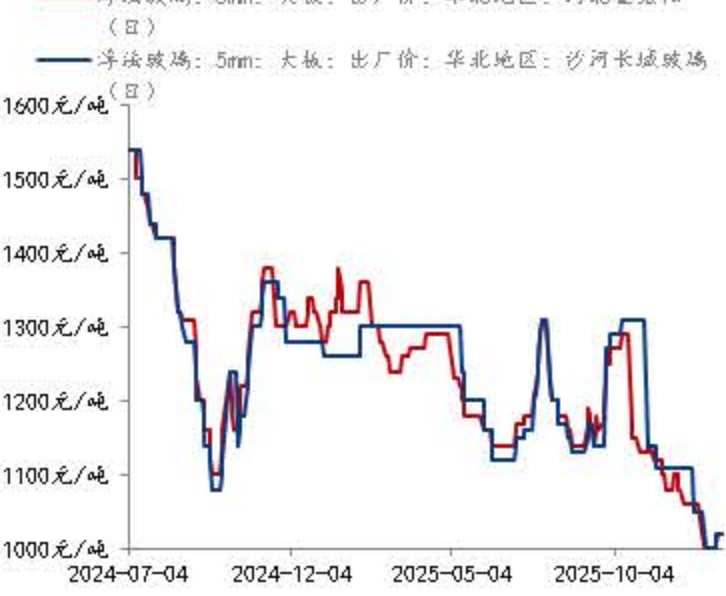
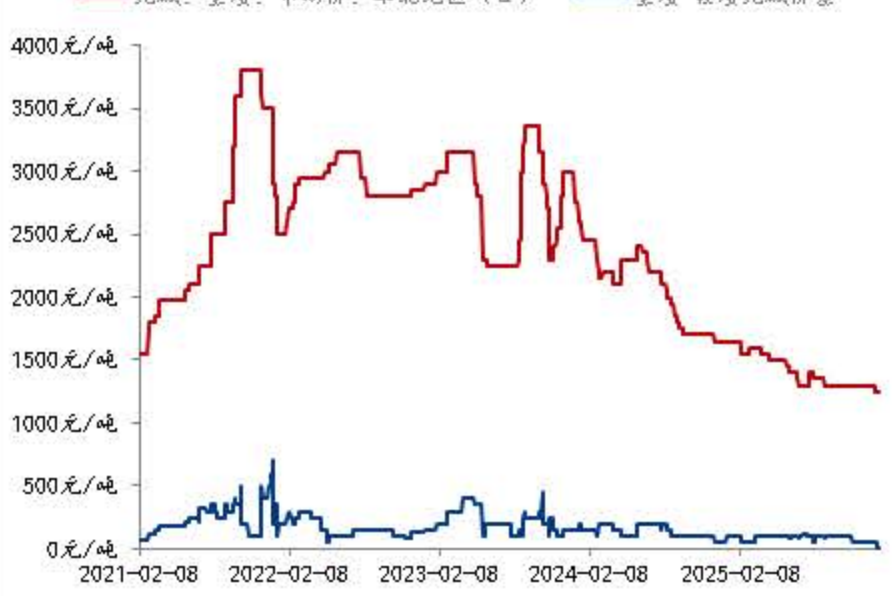
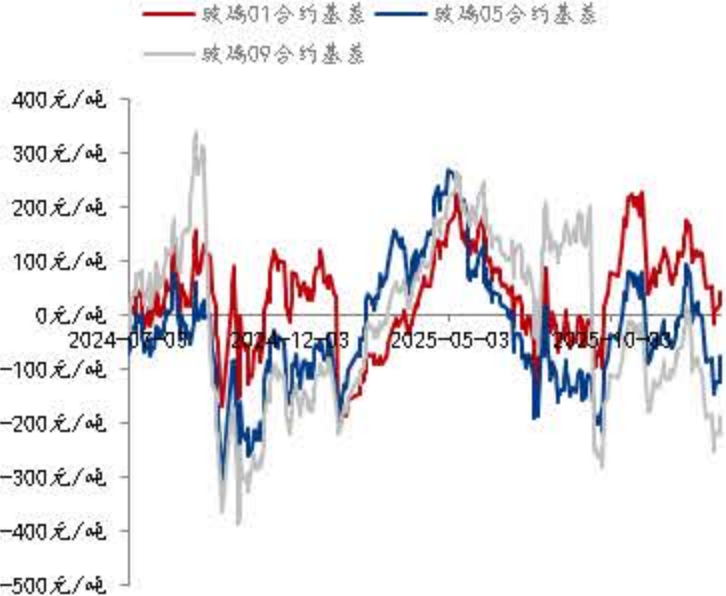
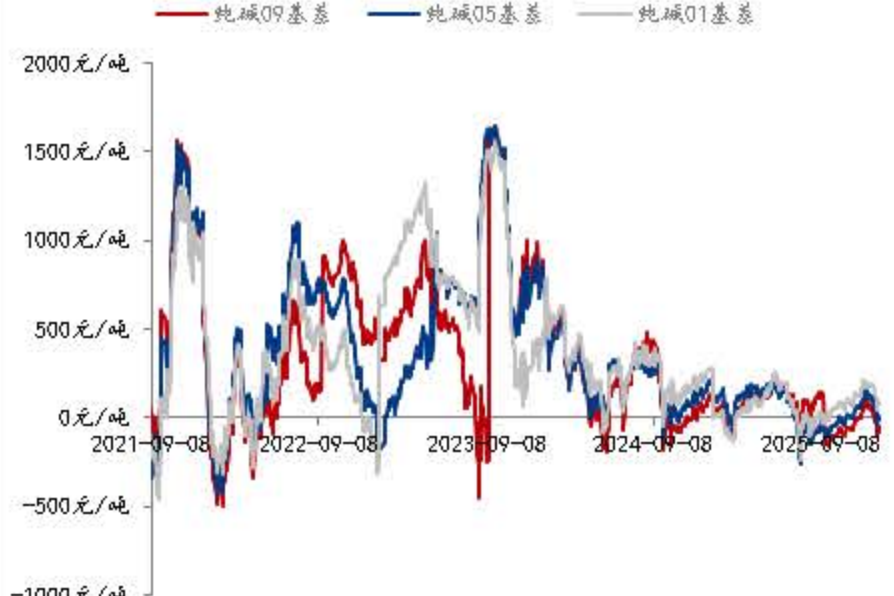
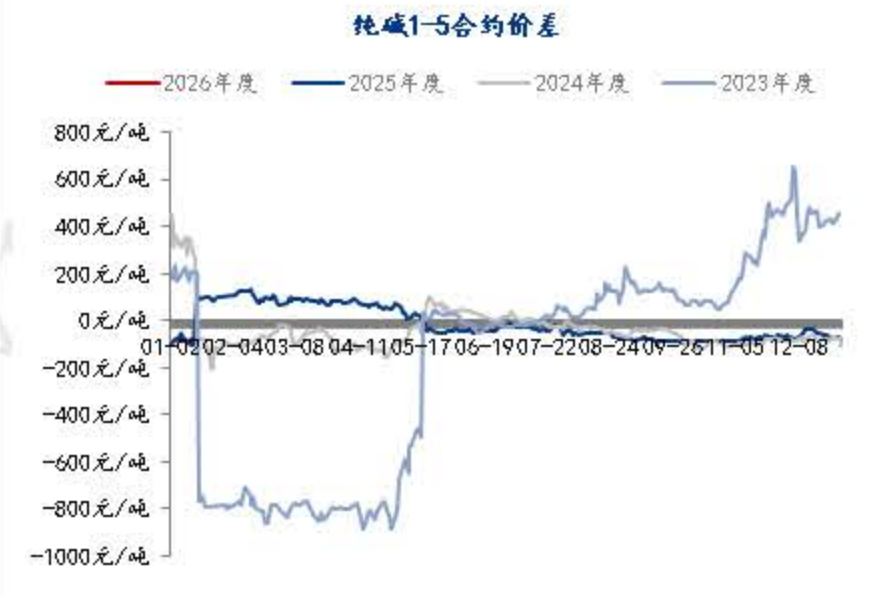
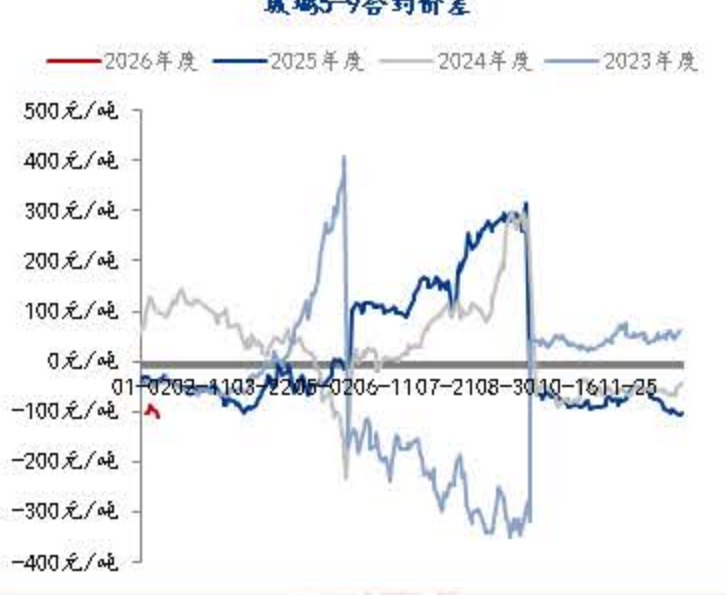
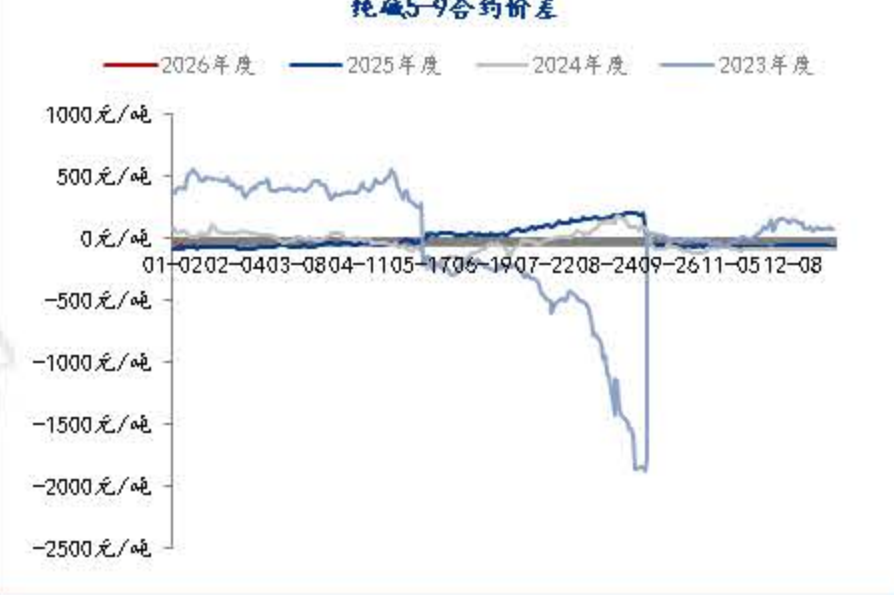
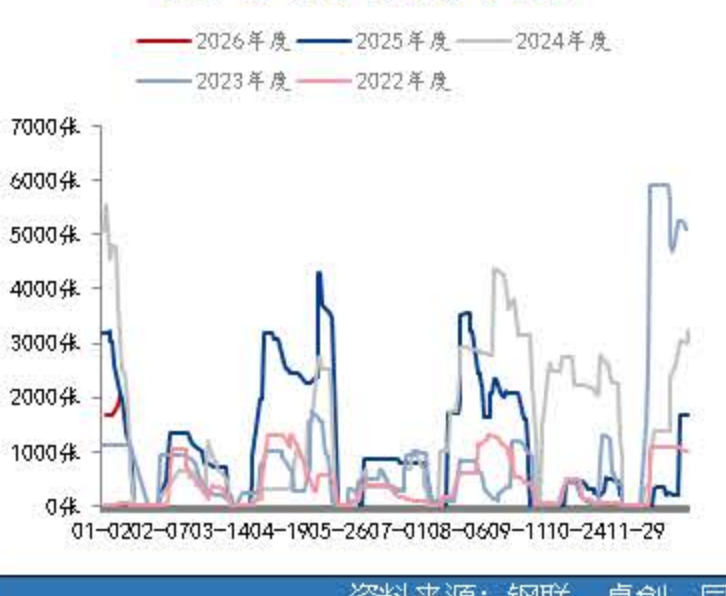
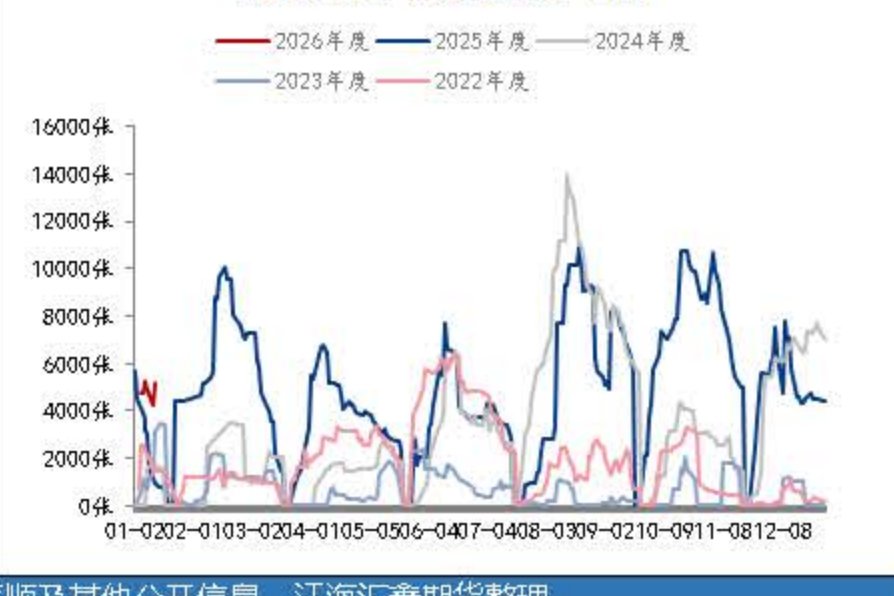


|                                                                                                                                                 |                                                                                                                                        |                                                                                      |           |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
| <div> 江海汇鑫期货</div>                                                 |                                                                                                                                        | 期货研究报告：纯碱玻璃日报2026.1.14                                                               |           |         |
| 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                                                                                                                                              | 从纯碱供应端来看，纯碱产能利用率近两周没有明显提升，但周度纯碱产量增加较为明显，表明当前纯碱的产能还处在提升当中，供应端不断有新的增量。而下游需求端看，玻璃行业供给端有一定的收缩。纯碱整体供强需弱格局未变。近两日纯碱价格走弱，整体仍处于底部盘整阶段，前期多单暂时止盈。 |                                                                                      |           |         |
| 玻璃                                                                                                                                              | 从玻璃供应端看，玻璃近两周供应持续有所下降，库存压力有所缓解，下游需求没有明显改善。玻璃整体处于供需双弱格局，本周玻璃整体走弱，前期多单暂时止盈。                                                              |                                                                                      |           |         |
| 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                                                                                                                           | 1020                                                                                 | 华北重质纯碱    | 1250    |
|                                                                                                                                                 | 5mm：大板：沙河长城                                                                                                                            | 1020                                                                                 | 重碱-轻碱价差   | 0       |
| 期货价格                                                                                                                                            | 2601合约收盘价                                                                                                                              | 978                                                                                  | 2601合约收盘价 | 1136    |
|                                                                                                                                                 | 2605合约收盘价                                                                                                                              | 1096                                                                                 | 2605合约收盘价 | 1212    |
|                                                                                                                                                 | 2609合约收盘价                                                                                                                              | 1208                                                                                 | 2609合约收盘价 | 1273    |
| 基差                                                                                                                                              | 01合约基差                                                                                                                                 | 42                                                                                   | 01合约基差    | 114     |
|                                                                                                                                                 | 05合约基差                                                                                                                                 | -76                                                                                  | 05合约基差    | 8       |
|                                                                                                                                                 | 09合约基差                                                                                                                                 | -188                                                                                 | 09合约基差    | -53     |
| 价差                                                                                                                                              | 01-05合约价差                                                                                                                              | -118                                                                                 | 01-05合约价差 | -76     |
|                                                                                                                                                 | 05-09合约价差                                                                                                                              | -112                                                                                 | 05-09合约价差 | -61     |
| 理论生产成本                                                                                                                                          | 以煤炭为燃料的浮法工艺                                                                                                                            | 1037                                                                                 | 华北重质氨碱法工艺 | 1308    |
|                                                                                                                                                 | 以石油焦为燃料的浮法工艺                                                                                                                           | 1047                                                                                 | 华东重质联碱法工艺 | 1288    |
|                                                                                                                                                 | 以天然气为燃料的浮法工艺                                                                                                                           | 1342                                                                                 |           |         |
| 注册仓单                                                                                                                                            | 仓单数量                                                                                                                                   | 2058                                                                                 | 仓单数量      | 5213    |
| 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。 |                                                                                                                                        |                                                                                      |           |         |