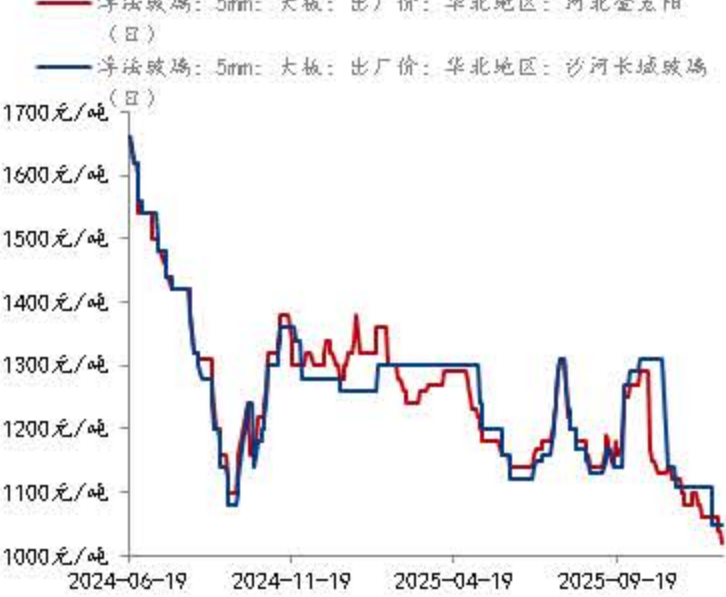
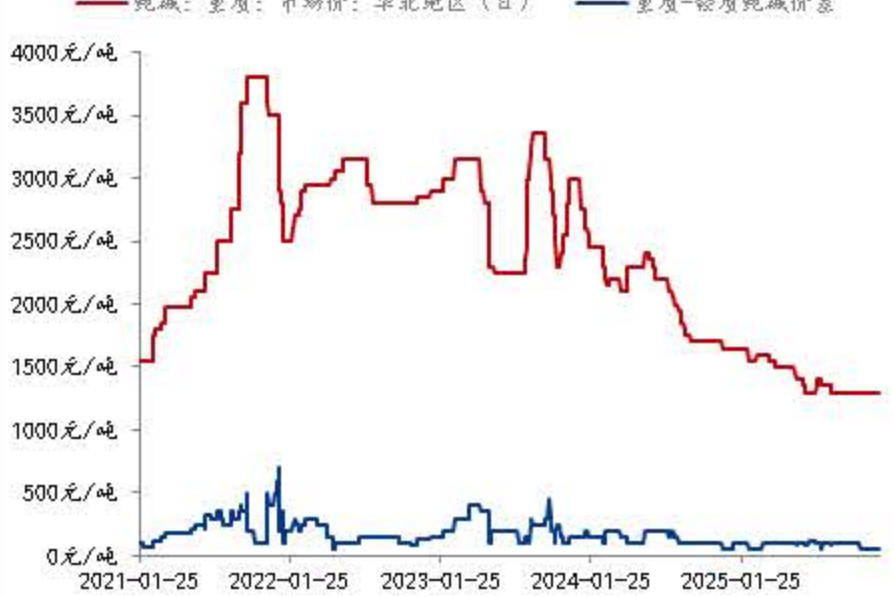
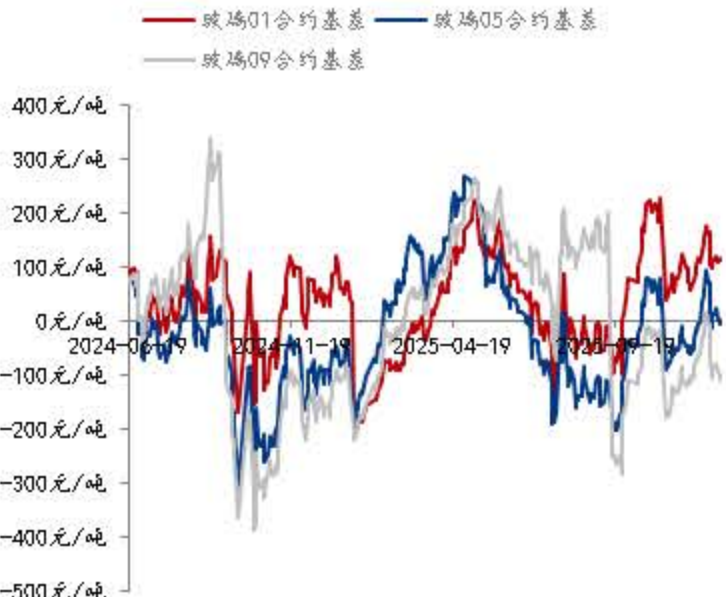
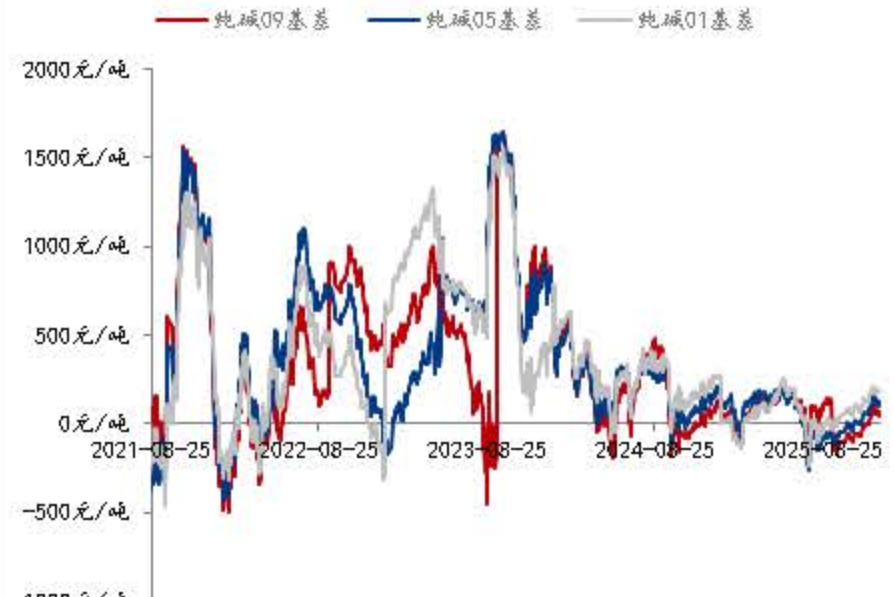
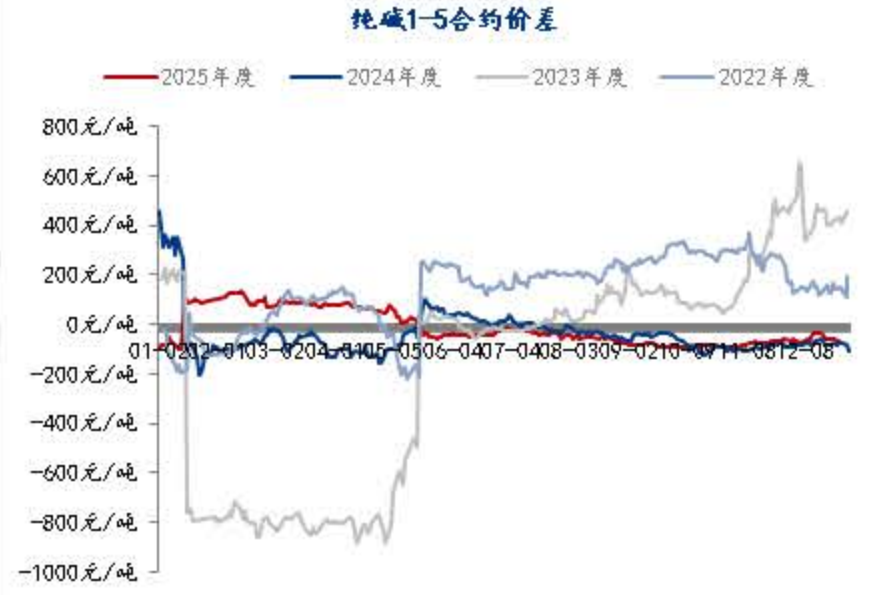
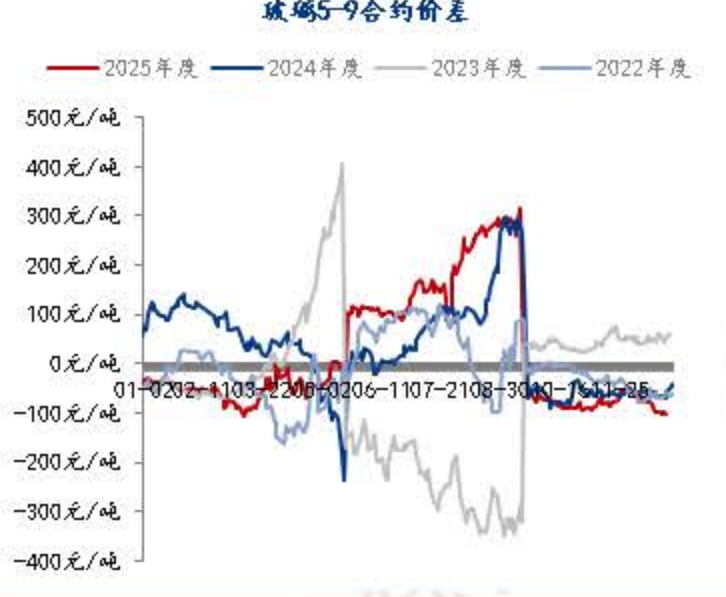
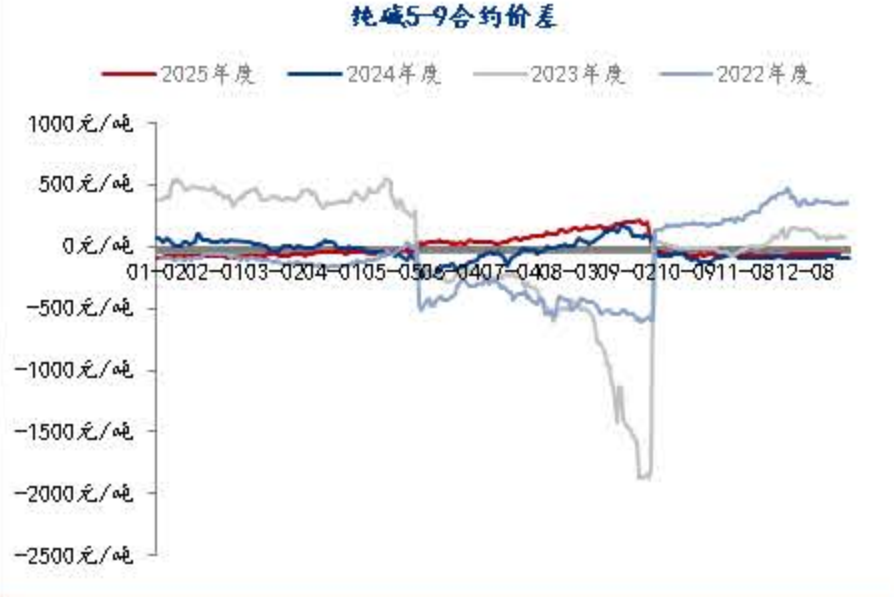
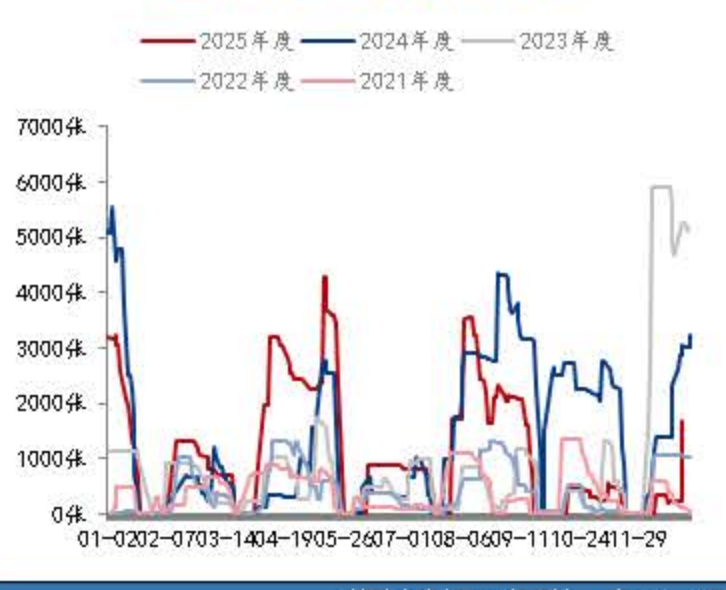
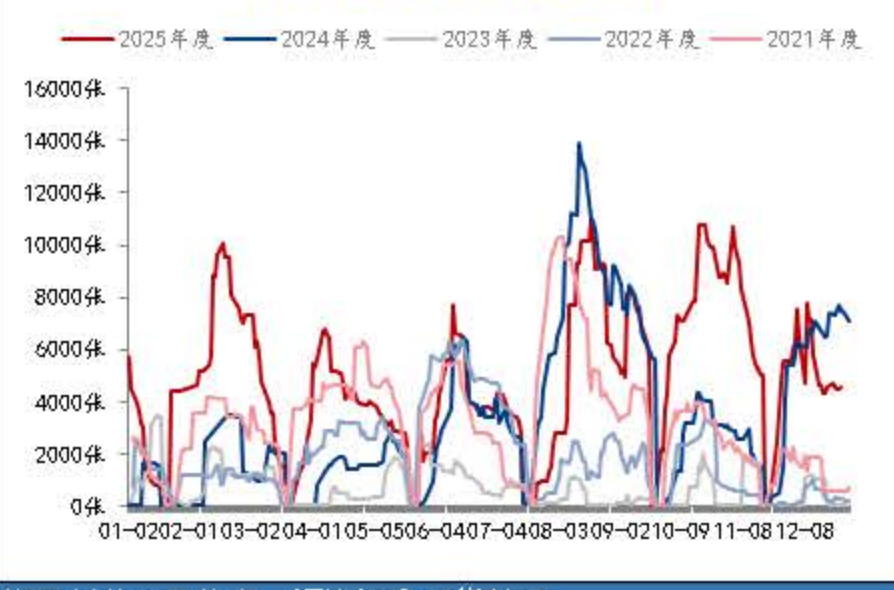


江海汇鑫期货		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.29		
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
品种				
纯碱	上周纯碱现货价格先抑后扬，整体看价格维持相对稳定。周度产量小幅下降，库存降幅大于产量降幅，盘面看，上周价格延续上涨，整体分析上有高产能压制，下游宏观政策及成本支撑，在大宗商品整体氛围较好背景下，继续维持偏多思路，若建底部多单持有为主。			
玻璃	上周玻璃现货价格偏弱，部分地区价格有所调整，周度产量略有下滑，库存基本小增一些，基本面变化不大。盘面小幅反弹，短期跟随宏观政策及整体大宗走势偏多思路，若建底部多单持有为主。			
风险提示:	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	1300
	5mm: 大板: 沙河长城	1050	重碱-轻碱价差	50
期货价格	2601合约收盘价	936	2601合约收盘价	1121
	2605合约收盘价	1057	2605合约收盘价	1200
	2609合约收盘价	1160	2609合约收盘价	1258
基差	01合约基差	84	01合约基差	179
	05合约基差	-7	05合约基差	100
	09合约基差	-110	09合约基差	42
价差	01-05合约价差	-121	01-05合约价差	-79
	05-09合约价差	-103	05-09合约价差	-58
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	4544
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。				