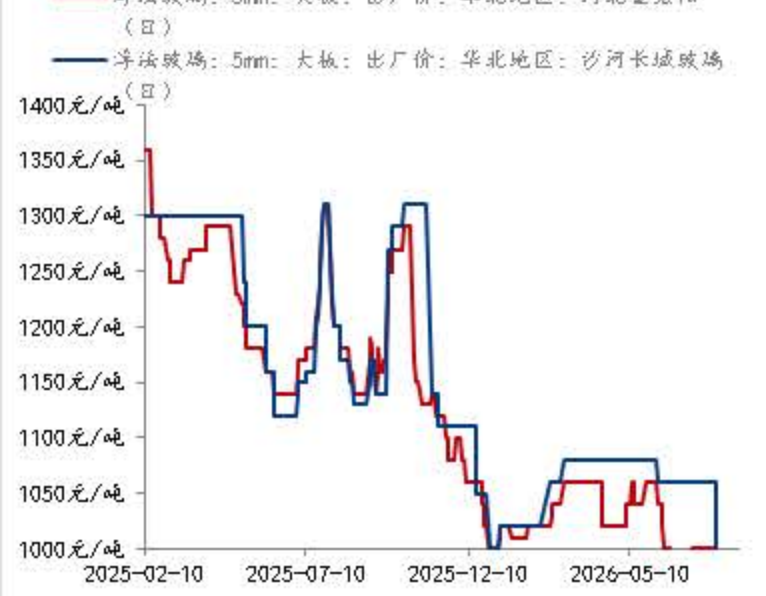
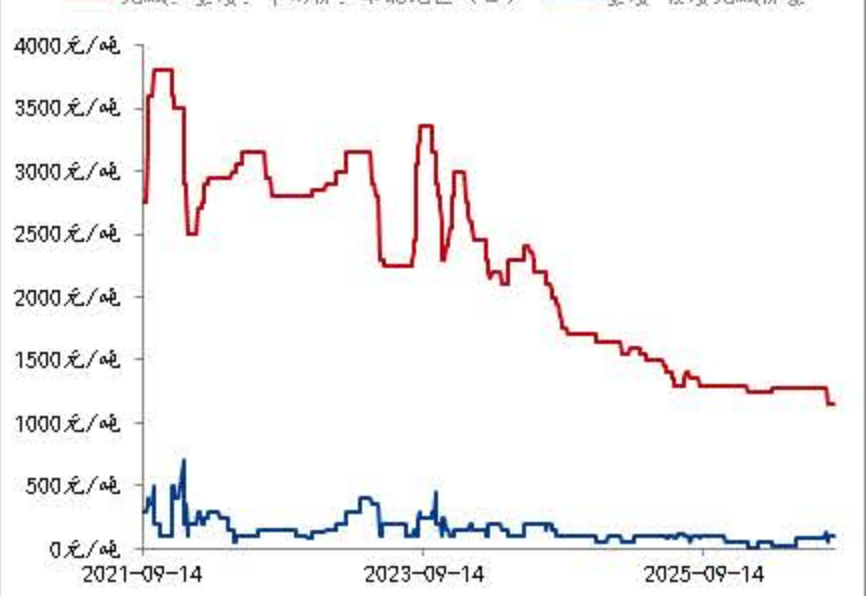
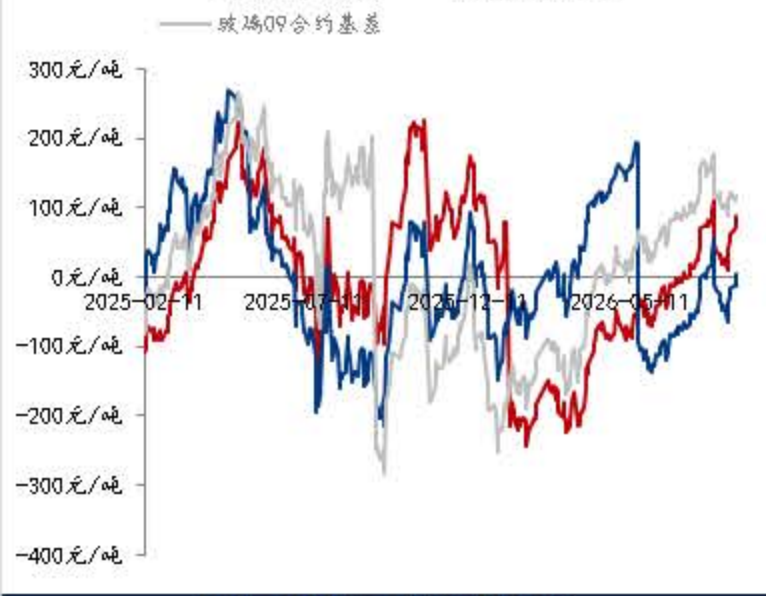
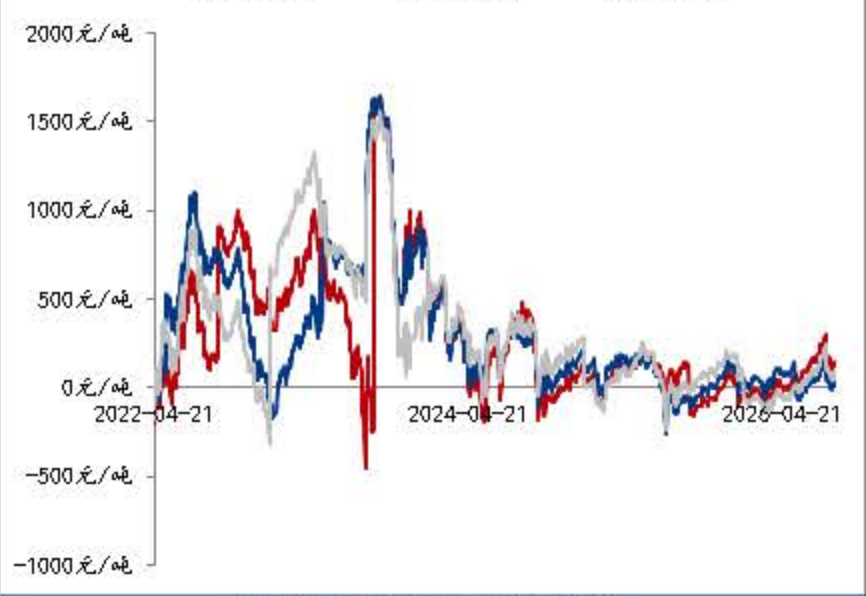
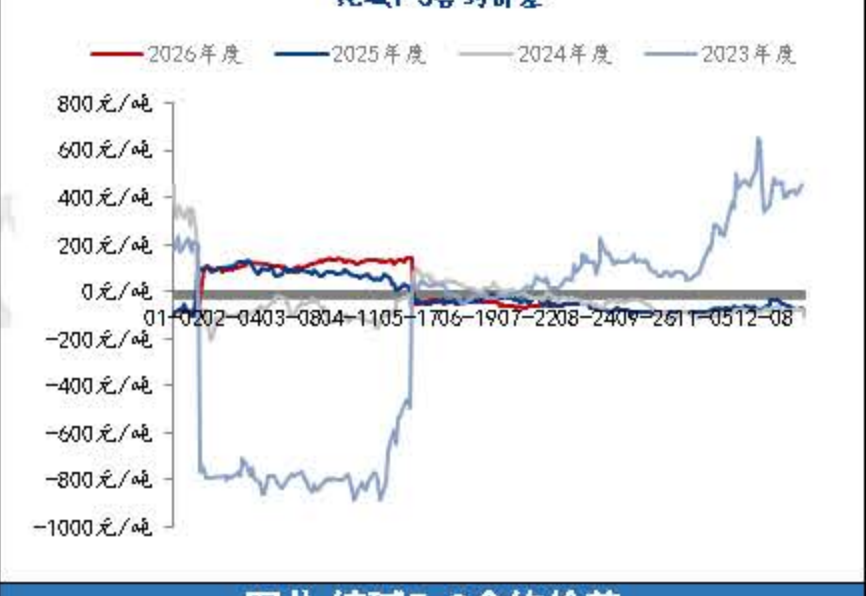
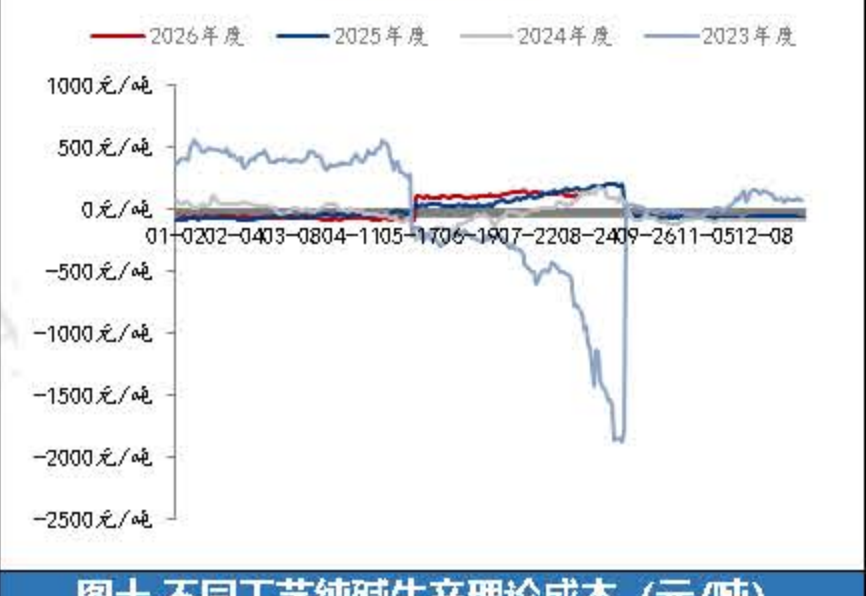
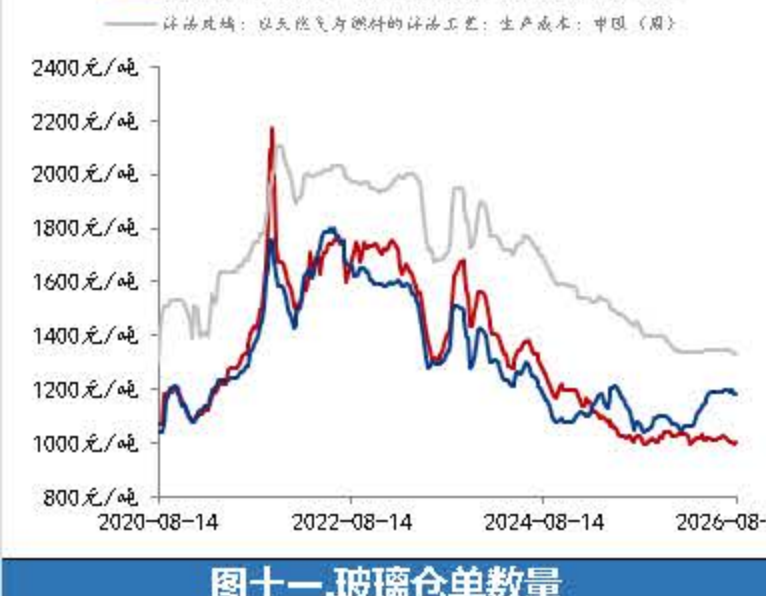
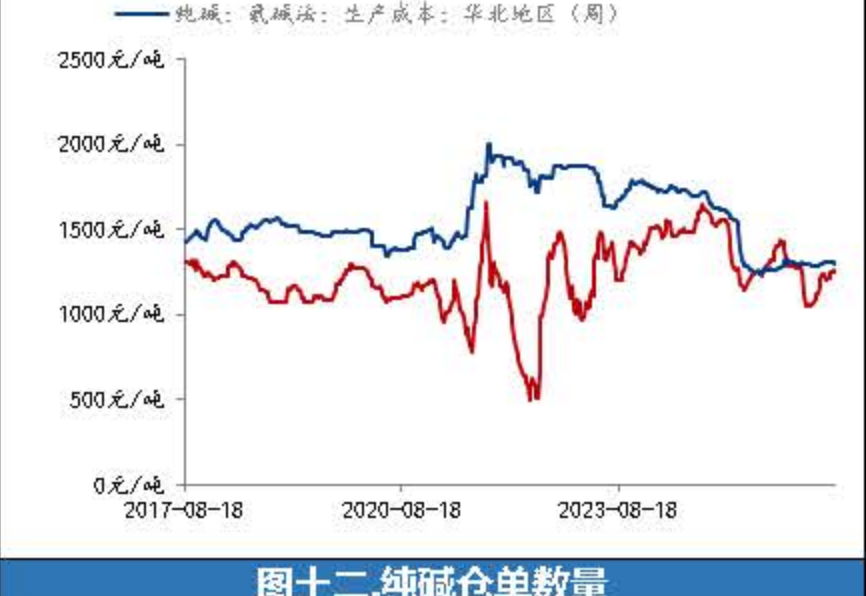
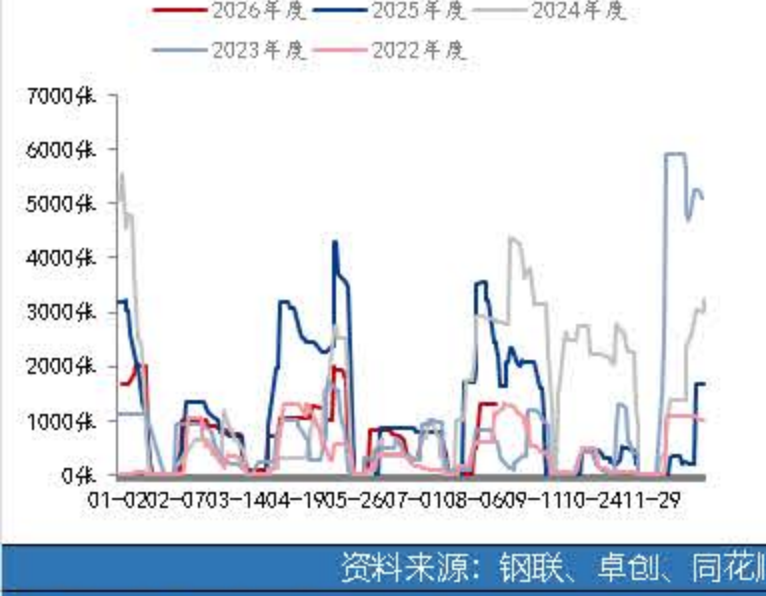
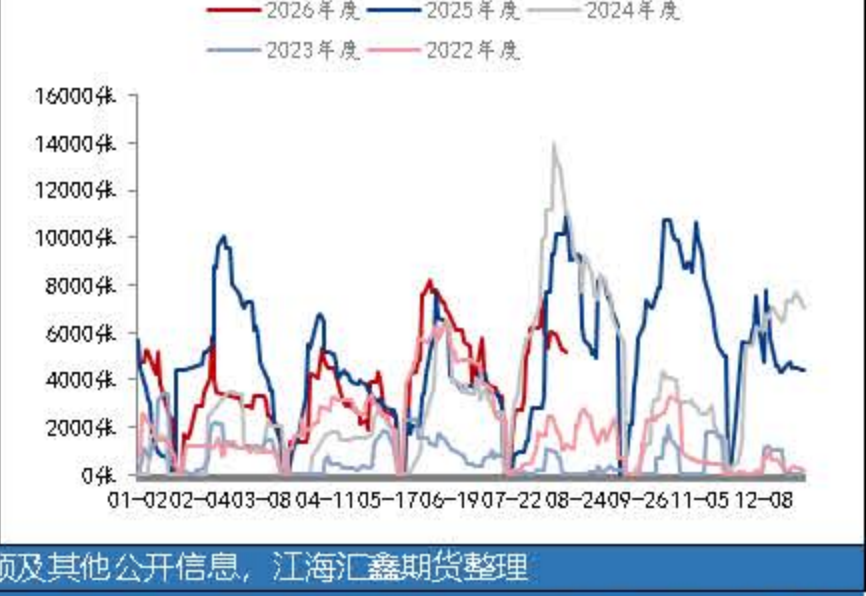


|                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                         |           |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
| <div>江海汇鑫期货</div> <div>JIANG HAI HUI XIN FUTURES</div>                                                                                                                                                               |                                                                                                             | 期货研究报告：纯碱玻璃日报2026.8.20                                                                                                                                                                                                  |           |         |
| 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                                                                                                                                                                                                                   | 国内现货价格大稳小动，华北轻质纯碱主流报价1040—1120元/吨，重质纯碱区间1120—1220元/吨。供需上看，长期高产能、高库存压制，短期盘面价格处于低位，成本支撑明显，有反弹需求，短期日内交易或者偏多思路。 |                                                                                                                                                                                                                         |           |         |
| 玻璃                                                                                                                                                                                                                   | 玻璃现货价格整体仍偏弱，行业企业多处于亏损或者盈亏边缘地带，下方主要是成本支撑。上面主要受到高库存、低需求压制。盘面价格仍以低位震荡行情为主，暂时日内或者卖出看跌期权赚取权利金为主。                 |                                                                                                                                                                                                                         |           |         |
| 风险提示:                                                                                                                                                                                                                | 注意盈亏比设置                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                         |           |         |
| 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                                                                                                | 960                                                                                                                                                                                                                     | 华北重质纯碱    | 1150    |
|                                                                                                                                                                                                                      | 5mm：大板：沙河长城                                                                                                 | 990                                                                                                                                                                                                                     | 重碱-轻碱价差   | 100     |
| 期货价格                                                                                                                                                                                                                 | 2701合约收盘价                                                                                                   | 902                                                                                                                                                                                                                     | 2701合约收盘价 | 1012    |
|                                                                                                                                                                                                                      | 2705合约收盘价                                                                                                   | 985                                                                                                                                                                                                                     | 2705合约收盘价 | 1069    |
|                                                                                                                                                                                                                      | 2609合约收盘价                                                                                                   | 872                                                                                                                                                                                                                     | 2609合约收盘价 | 960     |
| 基差                                                                                                                                                                                                                   | 01合约基差                                                                                                      | 58                                                                                                                                                                                                                      | 01合约基差    | 138     |
|                                                                                                                                                                                                                      | 05合约基差                                                                                                      | 5                                                                                                                                                                                                                       | 05合约基差    | 31      |
|                                                                                                                                                                                                                      | 09合约基差                                                                                                      | 118                                                                                                                                                                                                                     | 09合约基差    | 140     |
| 价差                                                                                                                                                                                                                   | 01-05合约价差                                                                                                   | -83                                                                                                                                                                                                                     | 01-05合约价差 | -57     |
|                                                                                                                                                                                                                      | 05-09合约价差                                                                                                   | 113                                                                                                                                                                                                                     | 05-09合约价差 | 109     |
| 理论生产成本                                                                                                                                                                                                               | 以煤炭为燃料的浮法工艺                                                                                                 | 1005                                                                                                                                                                                                                    | 华北重质氨碱法工艺 | 1297    |
|                                                                                                                                                                                                                      | 以石油焦为燃料的浮法工艺                                                                                                | 1181                                                                                                                                                                                                                    | 华东重质联碱法工艺 | 1255.5  |
|                                                                                                                                                                                                                      | 以天然气为燃料的浮法工艺                                                                                                | 1329                                                                                                                                                                                                                    |           |         |
| 注册仓单                                                                                                                                                                                                                 | 仓单数量                                                                                                        | 1311                                                                                                                                                                                                                    | 仓单数量      | 5191    |
| 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）                                                                                                                                                                                                          |           |         |
| <div>— 浮法玻璃：5mm：大板：出厂价：华北地区：河北金宏阳（日）</div> <div>— 浮法玻璃：5mm：大板：出厂价：华北地区：沙河长城玻璃（日）</div>                                              |                                                                                                             | <div>— 纯碱：重质：市场价：华北地区（日）</div> <div>— 重质-轻质纯碱价差</div>                                                                               |           |         |
| 图三.玻璃主要合约基差                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                             | 图四.纯碱主要合约基差                                                                                                                                                                                                             |           |         |
| <div>— 玻璃01合约基差</div> <div>— 玻璃05合约基差</div> <div>— 玻璃09合约基差</div>                                                                   |                                                                                                             | <div>— 纯碱09基差</div> <div>— 纯碱05基差</div> <div>— 纯碱01基差</div>                                                                         |           |         |
| 图五.玻璃1-5合约价差                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                             | 图六.纯碱1-5合约价差                                                                                                                                                                                                            |           |         |
| <div>— 玻璃1-5合约价差</div> <div>— 2026年度</div> <div>— 2025年度</div> <div>— 2024年度</div> <div>— 2023年度</div> <div>— 2022年度</div>          |                                                                                                             | <div>— 纯碱1-5合约价差</div> <div>— 2026年度</div> <div>— 2025年度</div> <div>— 2024年度</div> <div>— 2023年度</div>                              |           |         |
| 图七.玻璃5-9合约价差                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                             | 图八.纯碱5-9合约价差                                                                                                                                                                                                            |           |         |
| <div>— 玻璃5-9合约价差</div> <div>— 2026年度</div> <div>— 2025年度</div> <div>— 2024年度</div> <div>— 2023年度</div>                              |                                                                                                             | <div>— 纯碱5-9合约价差</div> <div>— 2026年度</div> <div>— 2025年度</div> <div>— 2024年度</div> <div>— 2023年度</div>                              |           |         |
| 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）                                                                                                                                                                                                    |           |         |
| <div>— 浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周）</div> <div>— 浮法玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周）</div> <div>— 浮法玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周）</div>        |                                                                                                             | <div>— 重质纯碱：联产法：生产成本：华东地区（除山东）（周）</div> <div>— 纯碱：氨碱法：生产成本：华北地区（周）</div>                                                            |           |         |
| 图十一.玻璃仓单数量                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                             | 图十二.纯碱仓单数量                                                                                                                                                                                                              |           |         |
| <div>— CZCE：玻璃：仓单数量合计（日）</div> <div>— 2026年度</div> <div>— 2025年度</div> <div>— 2024年度</div> <div>— 2023年度</div> <div>— 2022年度</div>  |                                                                                                             | <div>— CZCE：纯碱：仓单数量合计（日）</div> <div>— 2026年度</div> <div>— 2025年度</div> <div>— 2024年度</div> <div>— 2023年度</div> <div>— 2022年度</div>  |           |         |
| 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。                                                                      |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                         |           |         |