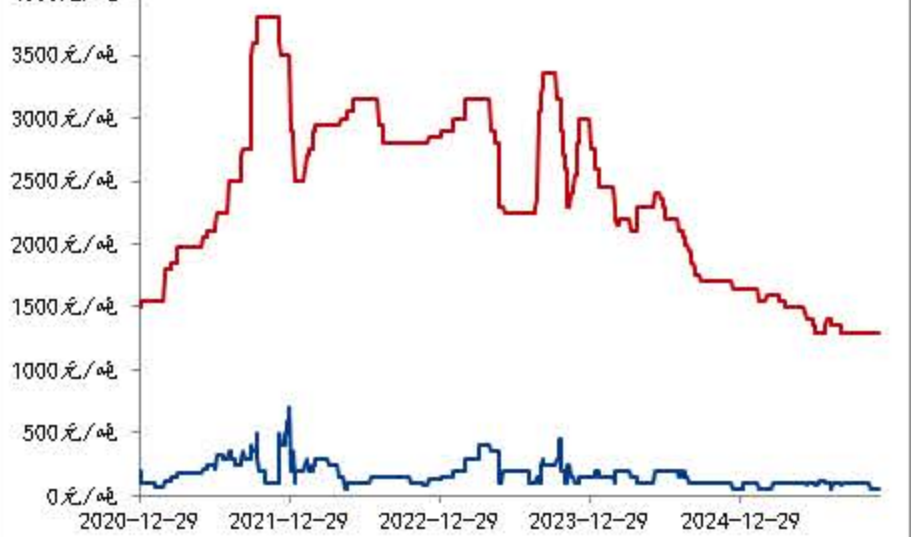
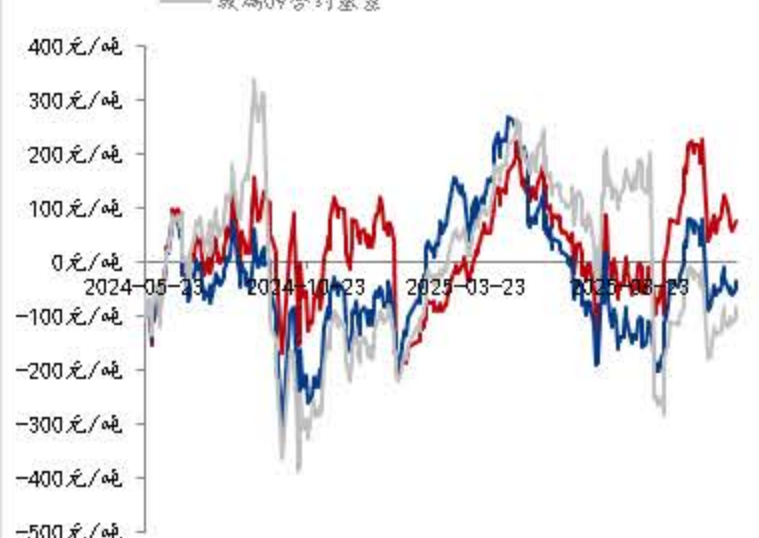
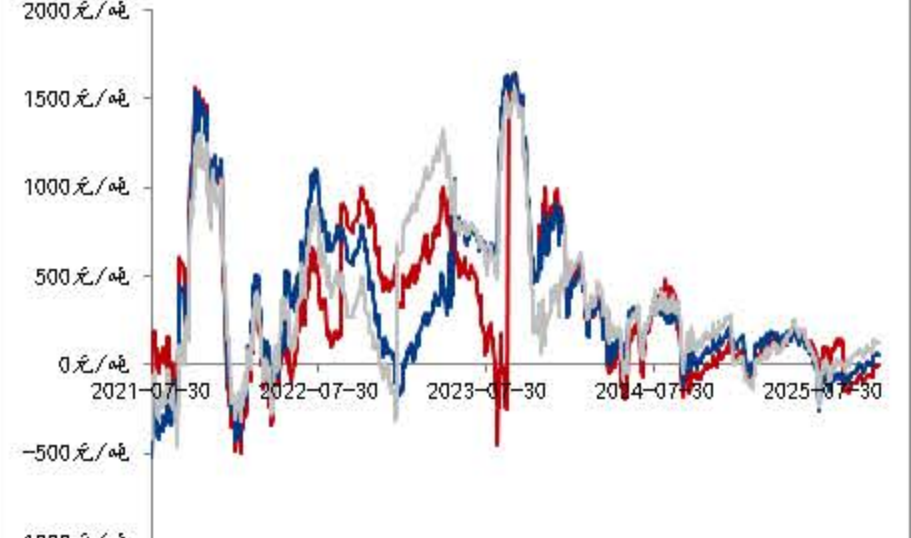
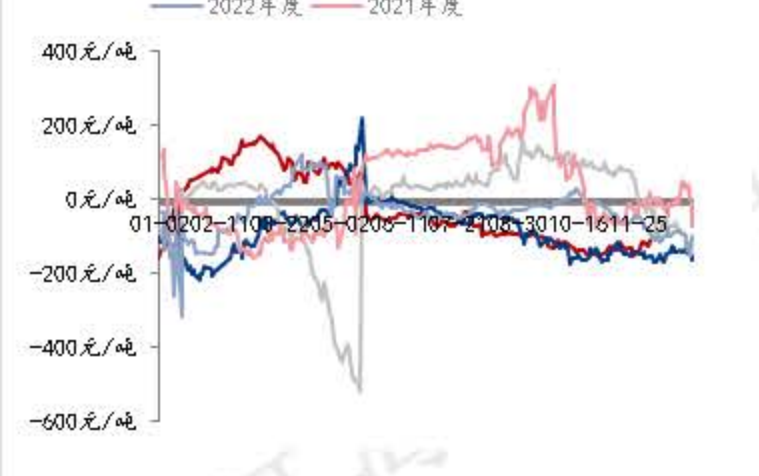
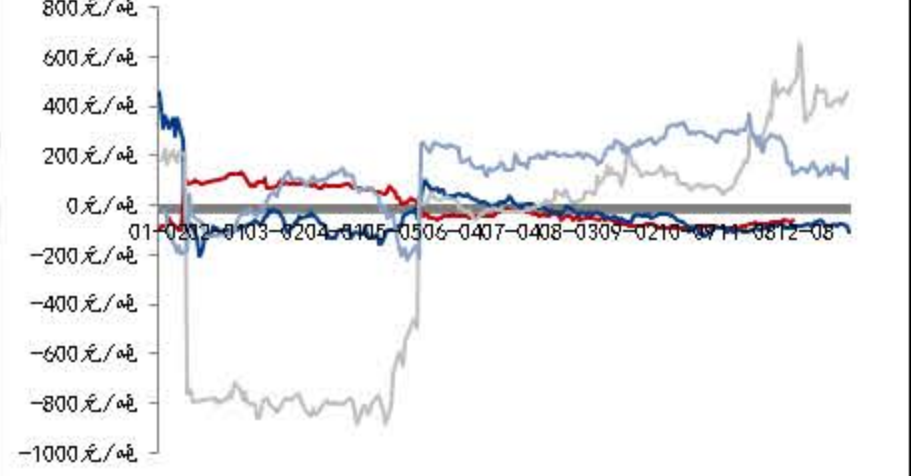
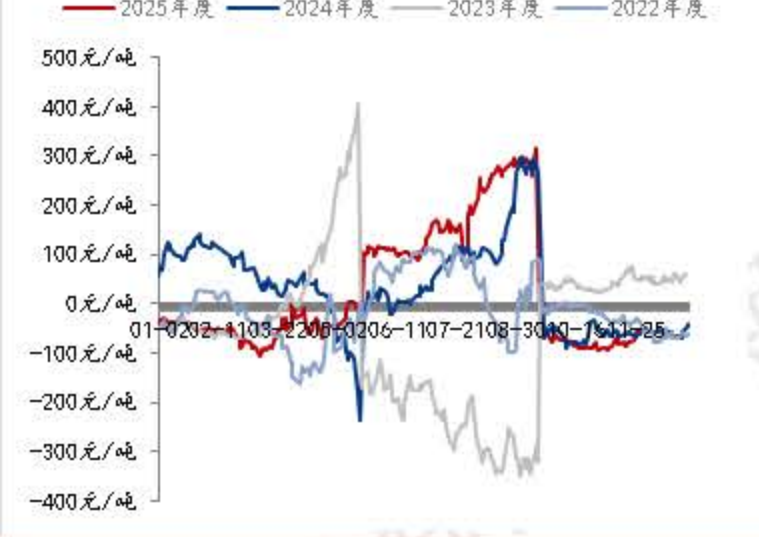
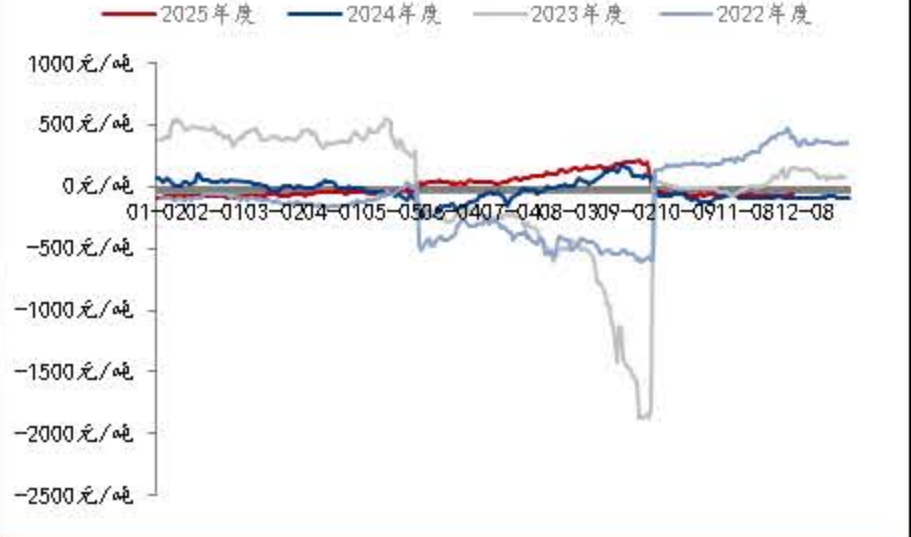
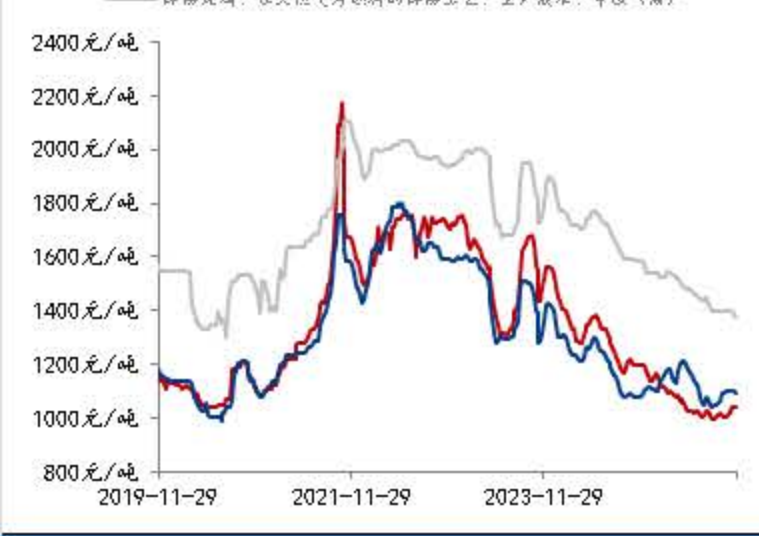
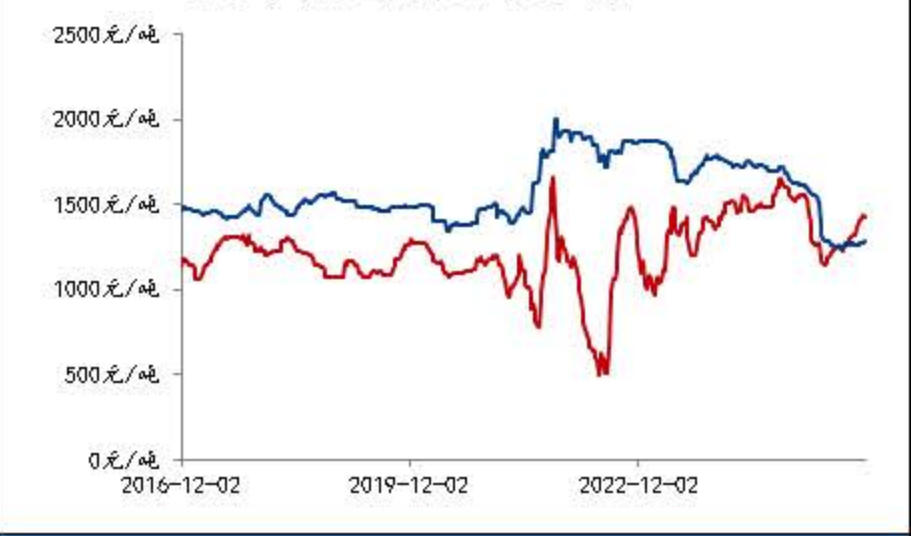
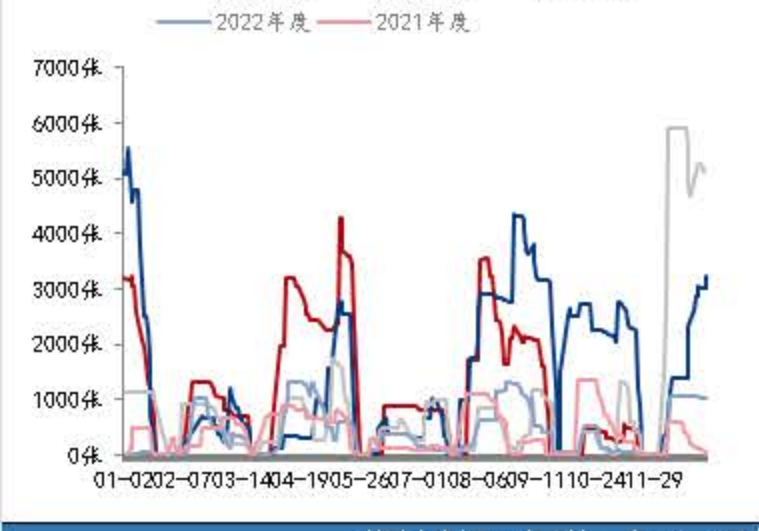
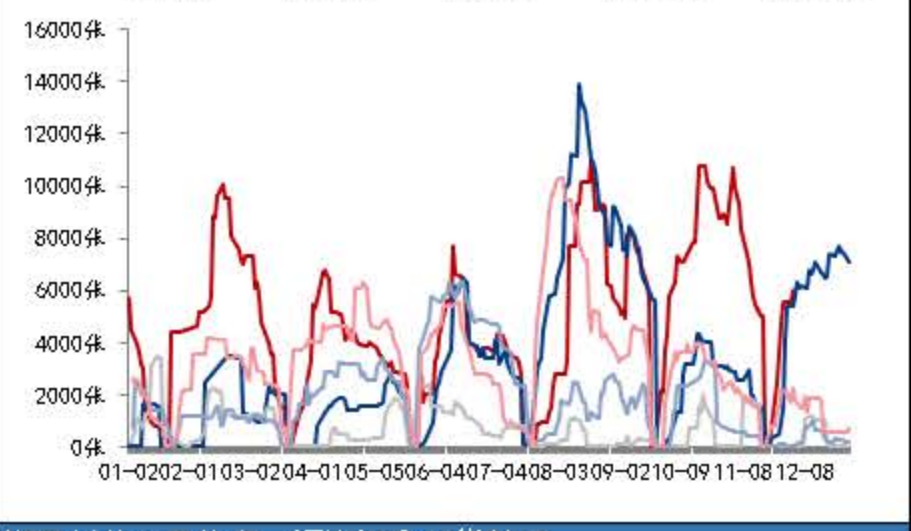


江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES 期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.3																							
务必阅读下方免责声明																							
投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869																							
品种																							
纯碱	截止12月1日，国内纯碱厂家总库存156.99万吨，较上周四下降1.75万吨，跌幅1.10%，从库存上来看，纯碱现货受到一定的支撑，近期纯碱现货价格以稳定为主，盘面价格横盘窄幅震荡，暂时日内交易或偏多思路交易。																						
玻璃	以目前玻璃现货价格计算，玻璃行业产线多处于亏损边缘或者亏损状态，近期停产产线有所增加，供给端有望减量，压制价格主要因素是当前高库存及低需求，盘面价格走势偏弱，暂时依托均线偏空思路为主，均线位置止损。																						
风险提示:	日内交易注意设置盈亏比																						
期现数据	<table><tr><th>项目：玻璃</th><th>数据 (元/吨)</th><th>项目：纯碱</th><th>数据 (元/吨)</th></tr><tr><td>现货价格</td><td>5mm：大板：河北金宏阳 1100 5mm：大板：沙河长城 1110</td><td>华北重质纯碱 1300 重碱-轻碱价差 50</td></tr><tr><td>期货价格</td><td>2601合约收盘价 1034 2605合约收盘价 1145 2609合约收盘价 1195</td><td>2601合约收盘价 1183 2605合约收盘价 1244 2609合约收盘价 1307</td></tr><tr><td>基差</td><td>01合约基差 66 05合约基差 -35 09合约基差 -85</td><td>01合约基差 117 05合约基差 56 09合约基差 -7</td></tr><tr><td>价差</td><td>01-05合约价差 -111 05-09合约价差 -50</td><td>01-05合约价差 -61 05-09合约价差 -63</td></tr><tr><td>理论生产成本</td><td>以煤炭为燃料的浮法工艺 1044 以石油焦为燃料的浮法工艺 1096 以天然气为燃料的浮法工艺 1377</td><td>华北重质氨碱法工艺 1289 华东重质联碱法工艺 1420</td></tr><tr><td>注册仓单</td><td>仓单数量 0</td><td>仓单数量 6029</td></tr></table>	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 1100 5mm：大板：沙河长城 1110	华北重质纯碱 1300 重碱-轻碱价差 50	期货价格	2601合约收盘价 1034 2605合约收盘价 1145 2609合约收盘价 1195	2601合约收盘价 1183 2605合约收盘价 1244 2609合约收盘价 1307	基差	01合约基差 66 05合约基差 -35 09合约基差 -85	01合约基差 117 05合约基差 56 09合约基差 -7	价差	01-05合约价差 -111 05-09合约价差 -50	01-05合约价差 -61 05-09合约价差 -63	理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺 1044 以石油焦为燃料的浮法工艺 1096 以天然气为燃料的浮法工艺 1377	华北重质氨碱法工艺 1289 华东重质联碱法工艺 1420	注册仓单	仓单数量 0	仓单数量 6029
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 1100 5mm：大板：沙河长城 1110	华北重质纯碱 1300 重碱-轻碱价差 50																					
期货价格	2601合约收盘价 1034 2605合约收盘价 1145 2609合约收盘价 1195	2601合约收盘价 1183 2605合约收盘价 1244 2609合约收盘价 1307																					
基差	01合约基差 66 05合约基差 -35 09合约基差 -85	01合约基差 117 05合约基差 56 09合约基差 -7																					
价差	01-05合约价差 -111 05-09合约价差 -50	01-05合约价差 -61 05-09合约价差 -63																					
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺 1044 以石油焦为燃料的浮法工艺 1096 以天然气为燃料的浮法工艺 1377	华北重质氨碱法工艺 1289 华东重质联碱法工艺 1420																					
注册仓单	仓单数量 0	仓单数量 6029																					
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。																							