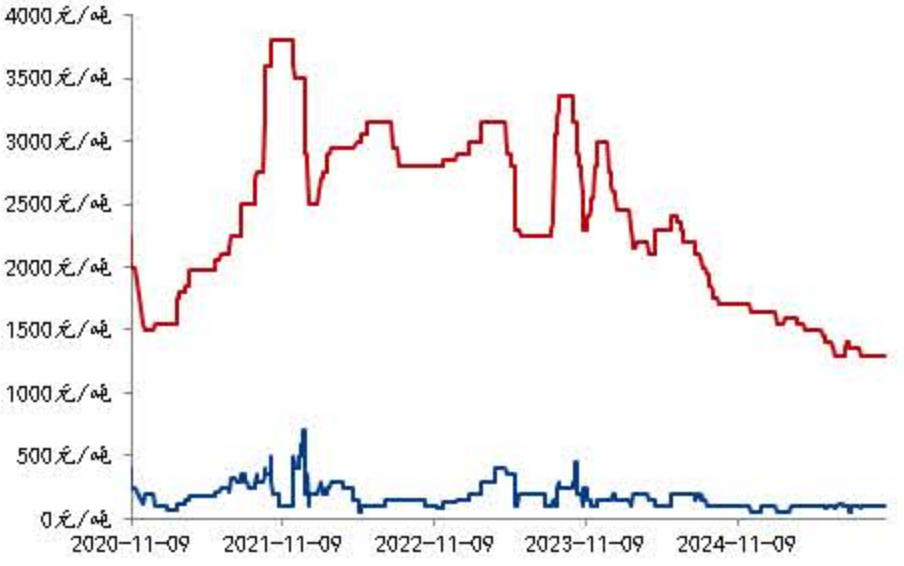
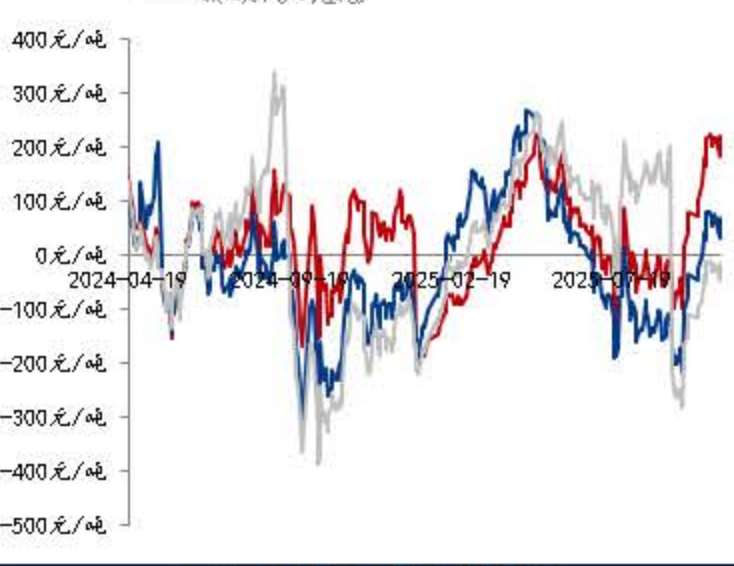
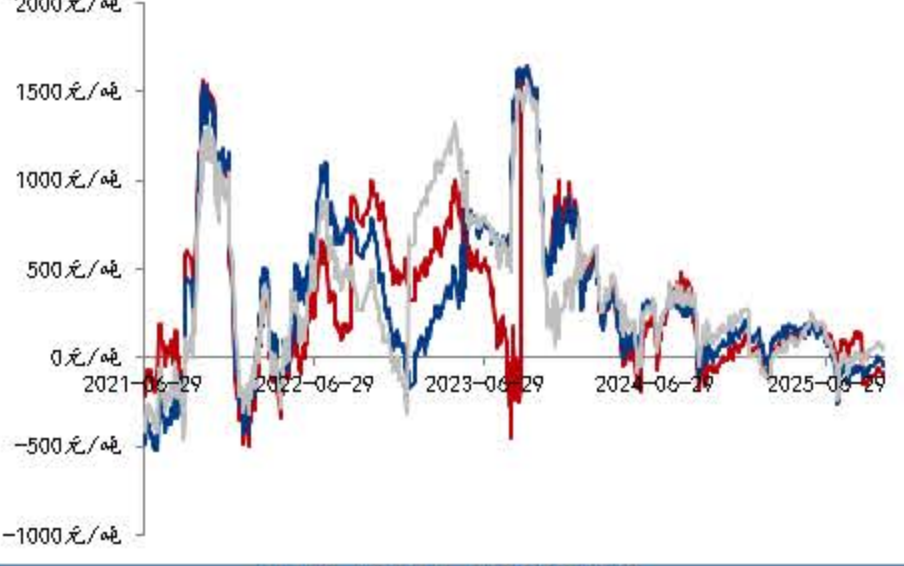
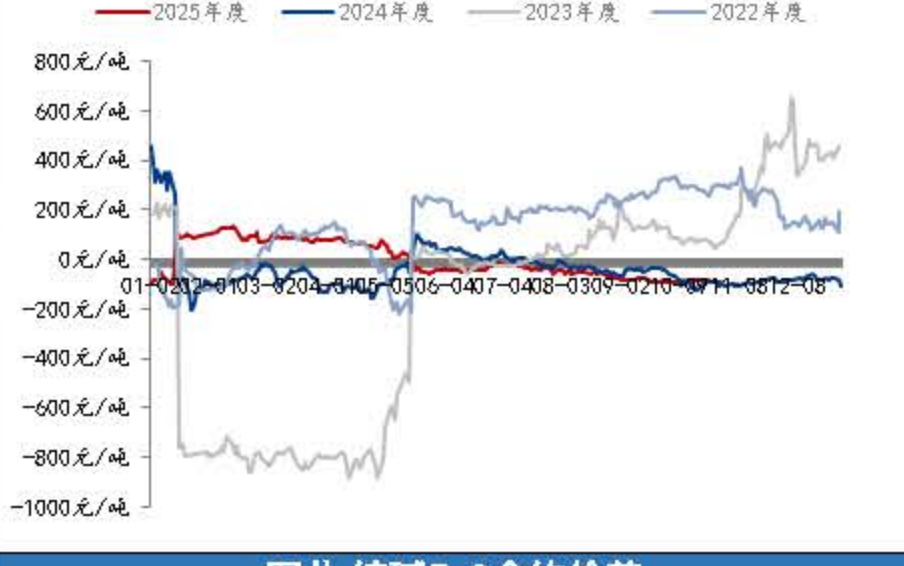
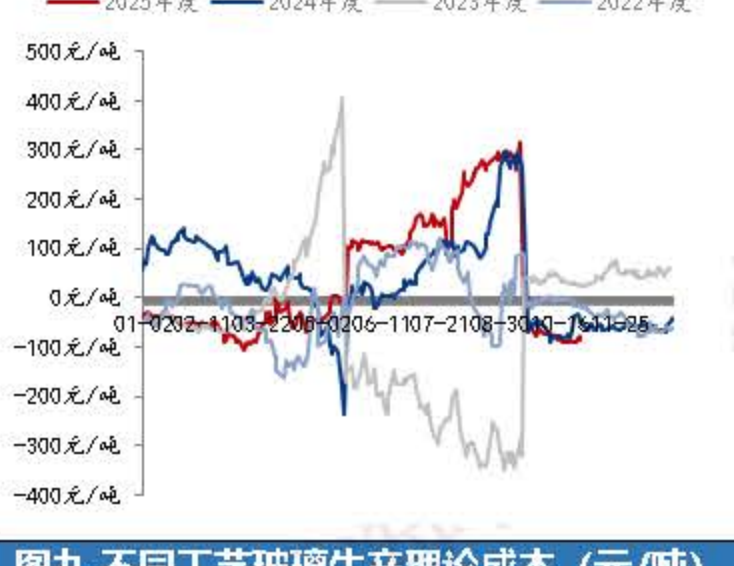
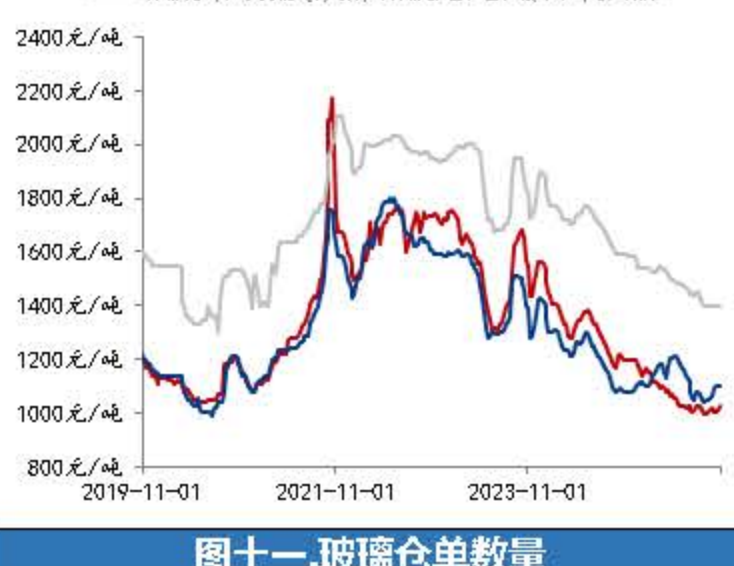
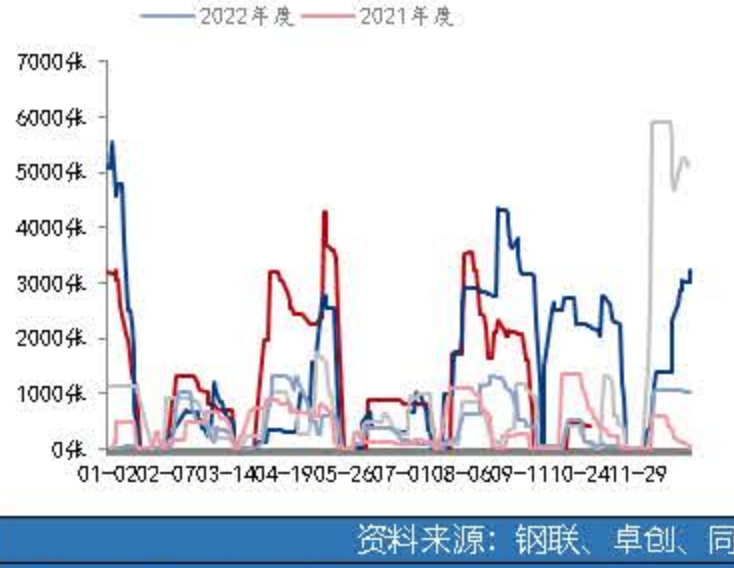
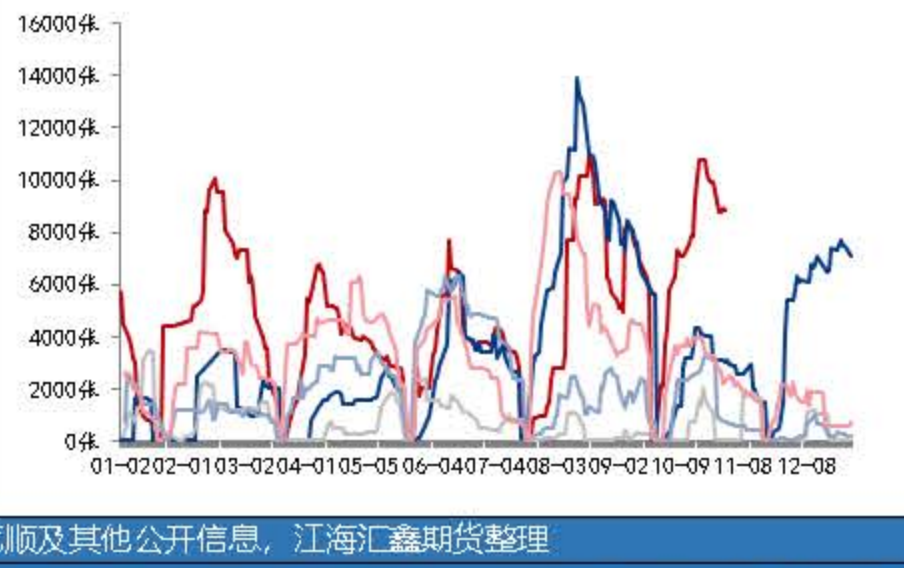


 江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES 期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.11.3		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
务必阅读下方免责声明				
品种				
纯碱	纯碱整体供应宽松，轻、重碱总产量环比小增，但从结构上看，近期重碱去库明显，而轻碱累库明显，纯碱盘面主要交割品为重碱，盘面压力有所减弱，近期纯碱价格均以小幅波动为主，多跟随其他大宗商品波动，等待行情触发点，多以日内交易为主。			
玻璃	从玻璃供给来看，玻璃产量环比继续走平，上周库存小幅去库，玻璃基本面近期变动不大。价格上看，现货价格有所走低，表明下游需求仍较为一般。盘面上，玻璃价格冲高回落，整体走势不强，暂时日内交易为主。			
风险提示:	纯碱超预期去库、玻璃供给增加			
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	1130	华北重质纯碱	1300
	5mm：大板：沙河长城	1310	重碱-轻碱价差	100
期货价格	2601合约收盘价	1091	2601合约收盘价	1235
	2605合约收盘价	1243	2605合约收盘价	1324
	2609合约收盘价	1327	2609合约收盘价	1382
基差	01合约基差	39	01合约基差	65
	05合约基差	67	05合约基差	-24
	09合约基差	-17	09合约基差	-82
价差	01-05合约价差	-152	01-05合约价差	-89
	05-09合约价差	-84	05-09合约价差	-58
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺	1027	华北重质氨碱法工艺	1272
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1102	华东重质联碱法工艺	1403
	以天然气为燃料的浮法工艺	1396		
注册仓单	仓单数量	402	仓单数量	8875
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：联碱法：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。				