期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.15

江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES

务必阅读下方免责声明

投研中心：孙连刚　投资咨询号：Z0010869

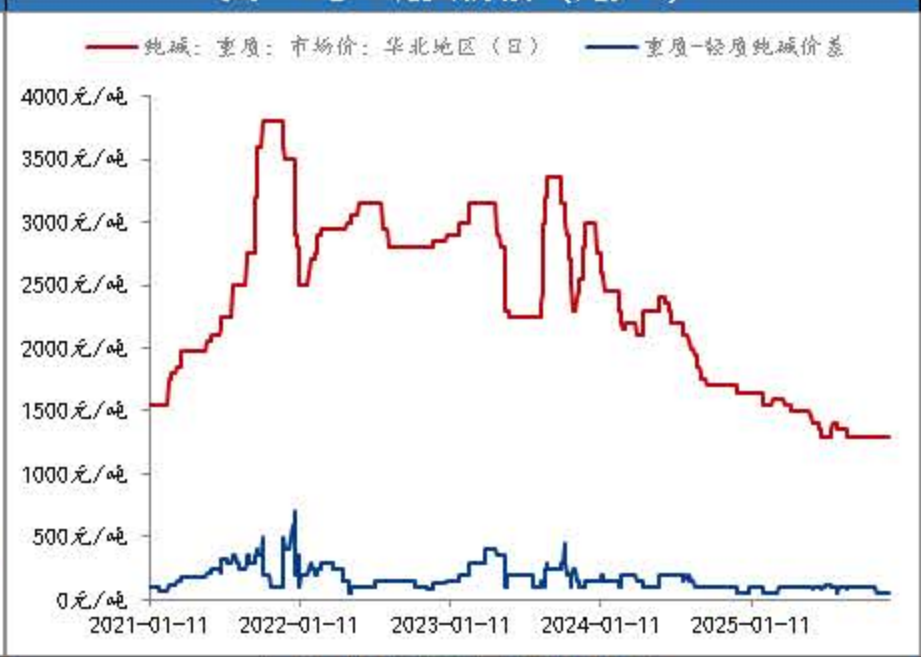
品种	
纯碱	纯碱产能利用率回升，周度产量环比增加，从库存上看，本周库存继续降库，从数据上看，基本面有一定的改善，但下游需求不足仍是制约价格主要因素，当前整体化工品价格下跌压制纯碱价格，从盘面看，走势偏弱，下方支撑主要是成本与政策上的反内卷因素，短期带止损顺势交易或者与玻璃套利交易为主。
玻璃	玻璃的供给量近期有所下降，但下游需求下降更加剧烈，玻璃价格持续阴跌为主，目前盘面价格看，行业已经处于亏损状态。短期尚未看到反转迹象，整体基本面偏弱影响仍在，顺势交易或者与纯碱套利交易为主。
风险提示：	日内交易注意设置盈亏比

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	1060	华北重质纯碱	1300
	5mm：大板：沙河长城	1110	重碱-轻碱价差	50
期货价格	2601合约收盘价	935	2601合约收盘价	1093
	2605合约收盘价	1016	2605合约收盘价	1126
	2609合约收盘价	1092	2609合约收盘价	1184
基差	01合约基差	125	01合约基差	207
	05合约基差	94	05合约基差	174
	09合约基差	18	09合约基差	116
价差	01-05合约价差	-81	01-05合约价差	-33
	05-09合约价差	-76	05-09合约价差	-58
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺	1026	华北重质氨碱法工艺	1318
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1070	华东重质联碱法工艺	1329
	以天然气为燃料的浮法工艺	1364		
注册仓单	仓单数量	338	仓单数量	5763

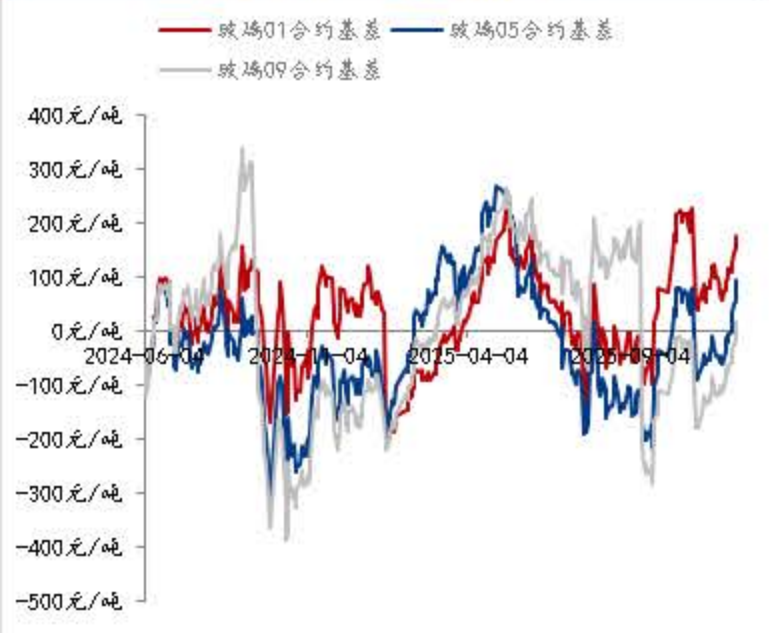
主要数据图表

图一.玻璃现货价格（元/吨）

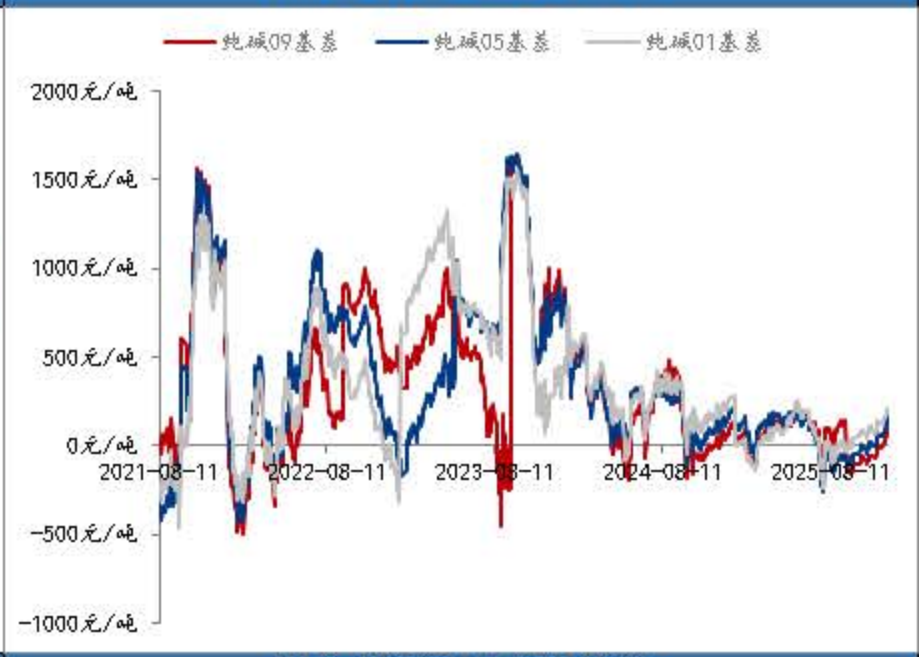
图二.纯碱现货价格（元/吨）



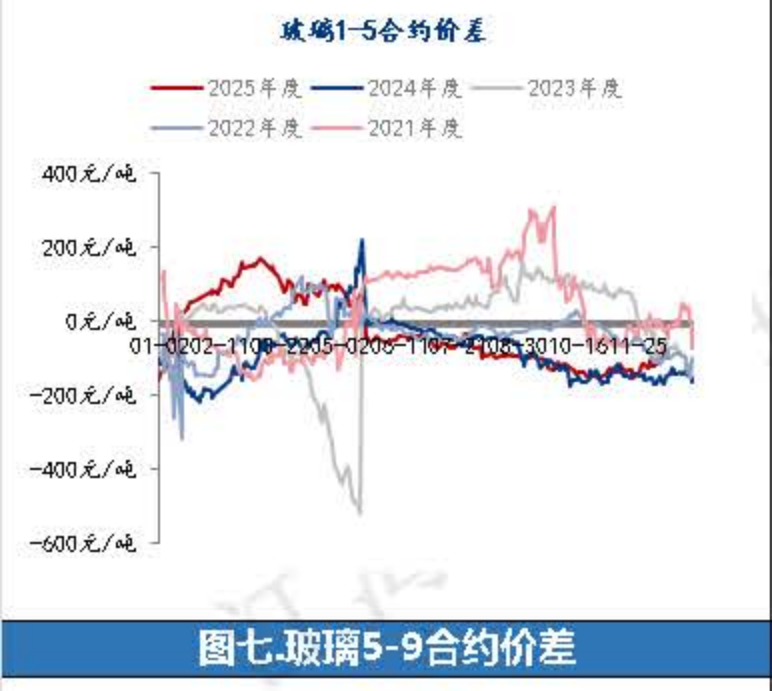
图三.玻璃主要合约基差



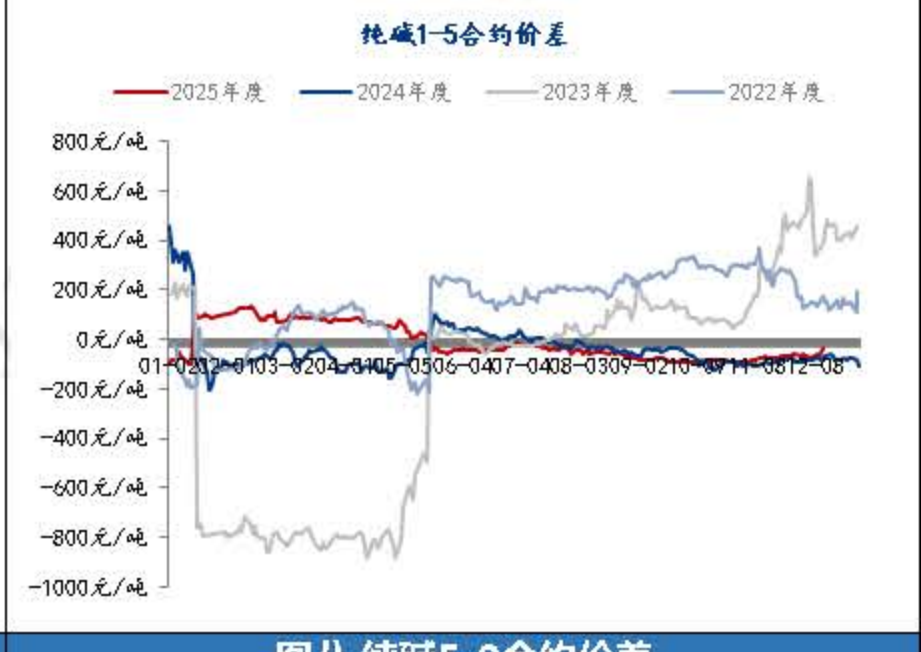
图四.纯碱主要合约基差



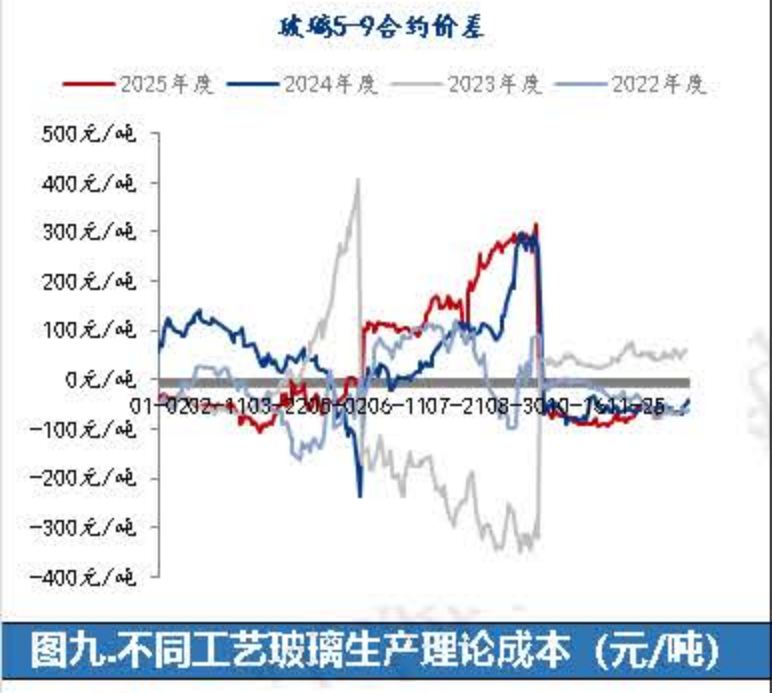
图五.玻璃1-5合约价差



图六.纯碱1-5合约价差



图七.玻璃5-9合约价差

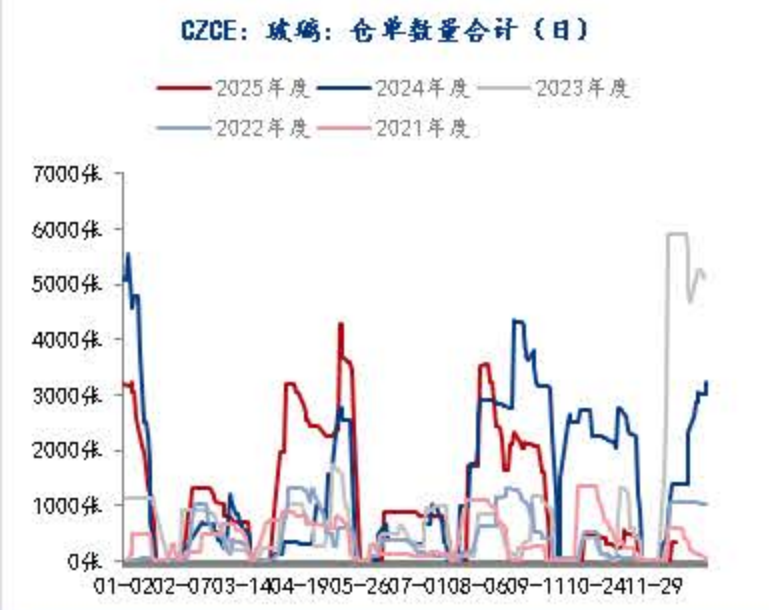


图八.纯碱5-9合约价差

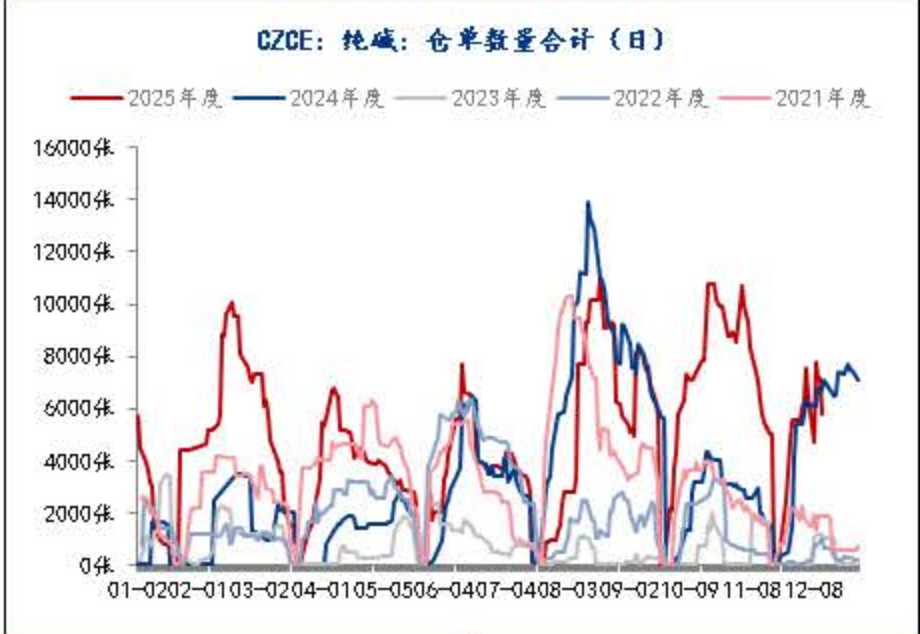
图九.不同工艺玻璃生产理论成本（元/吨）

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。