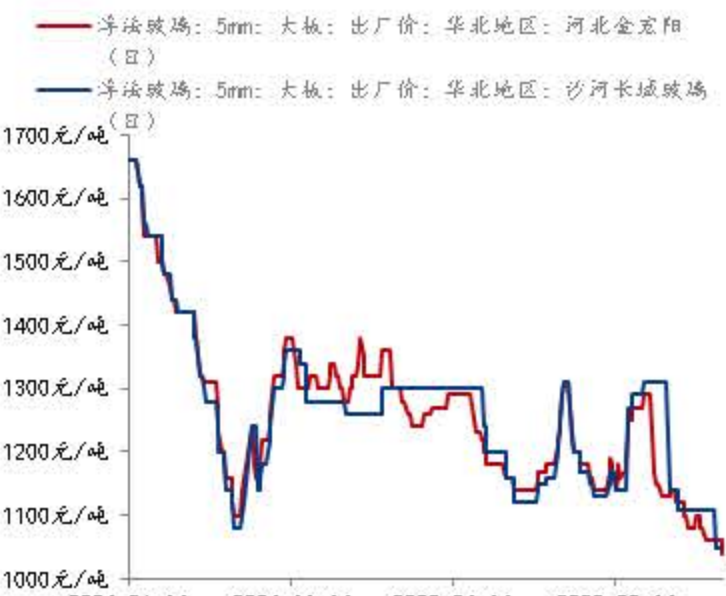
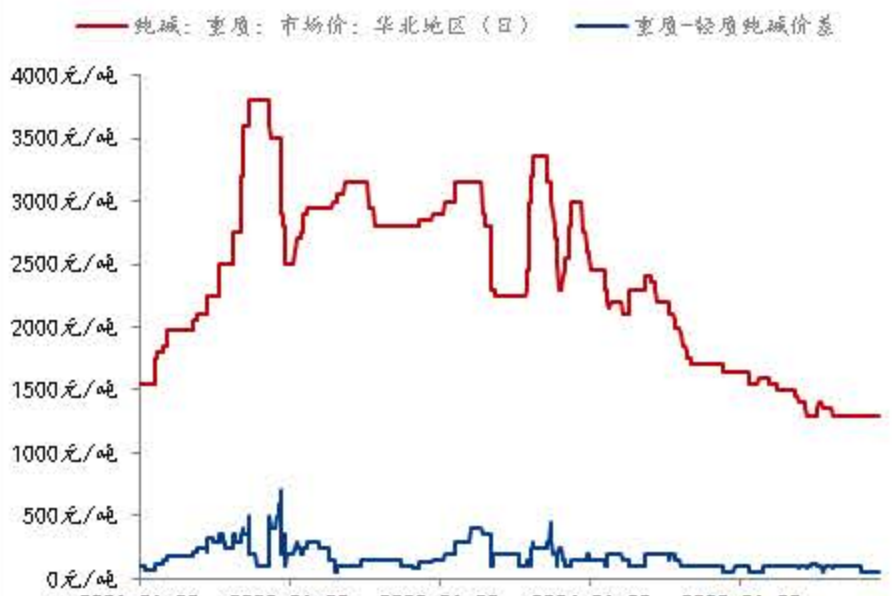
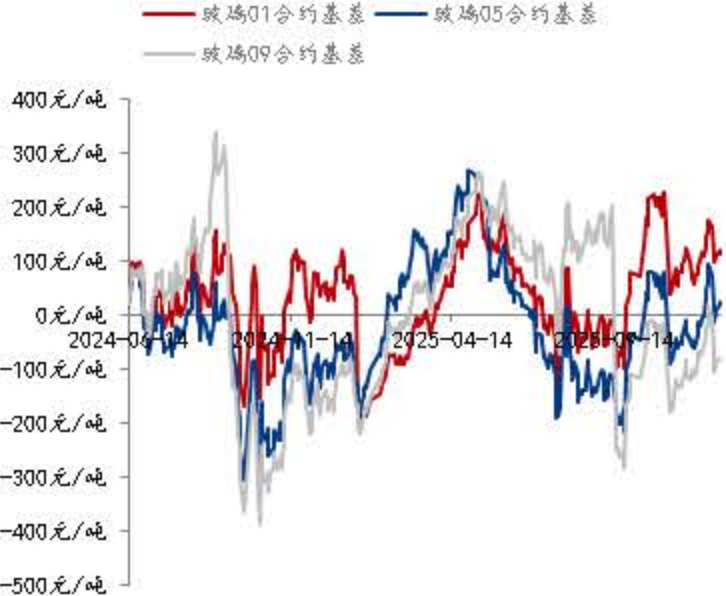
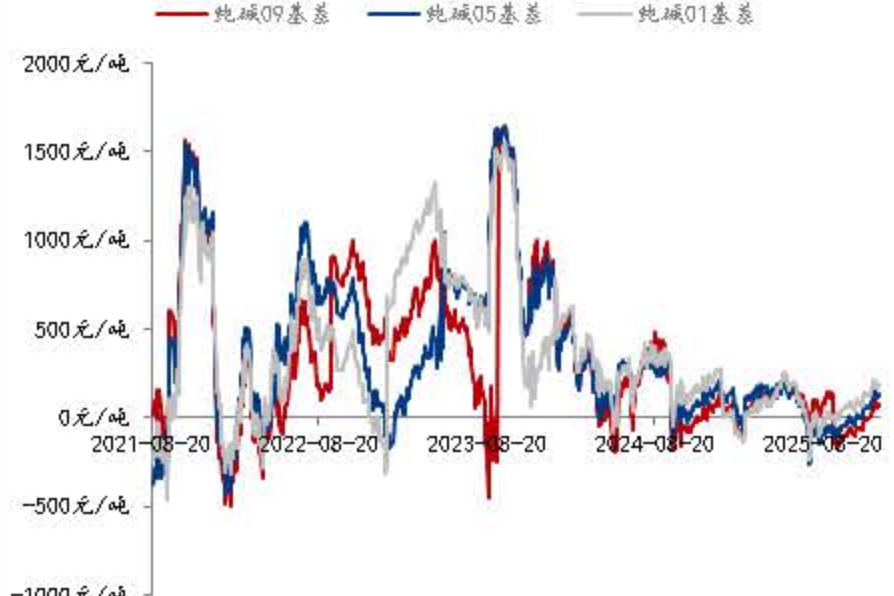
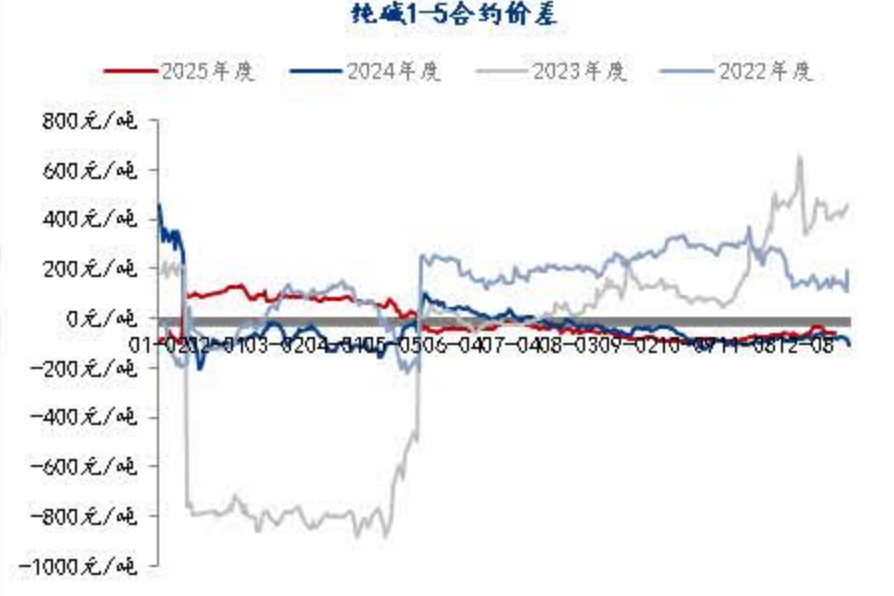
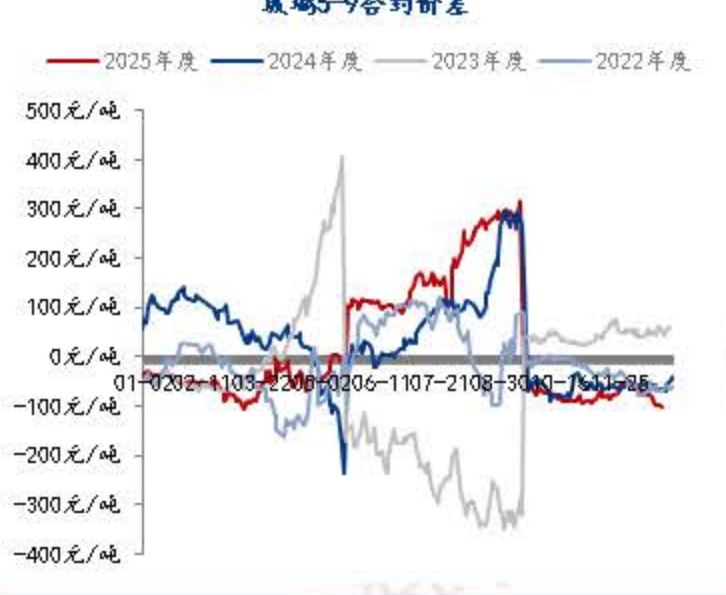
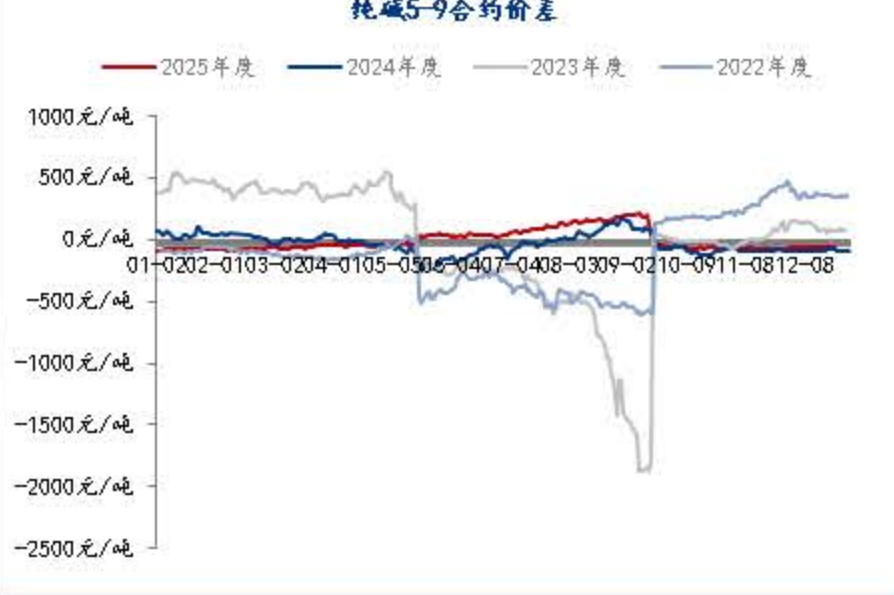
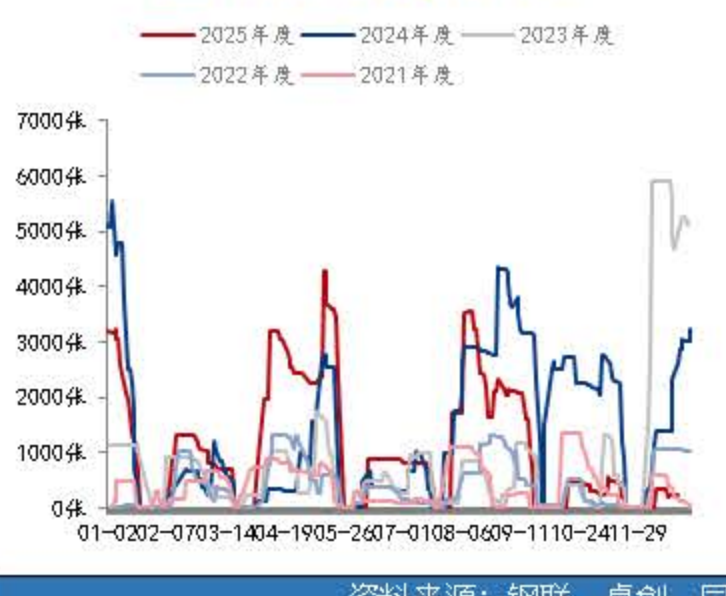
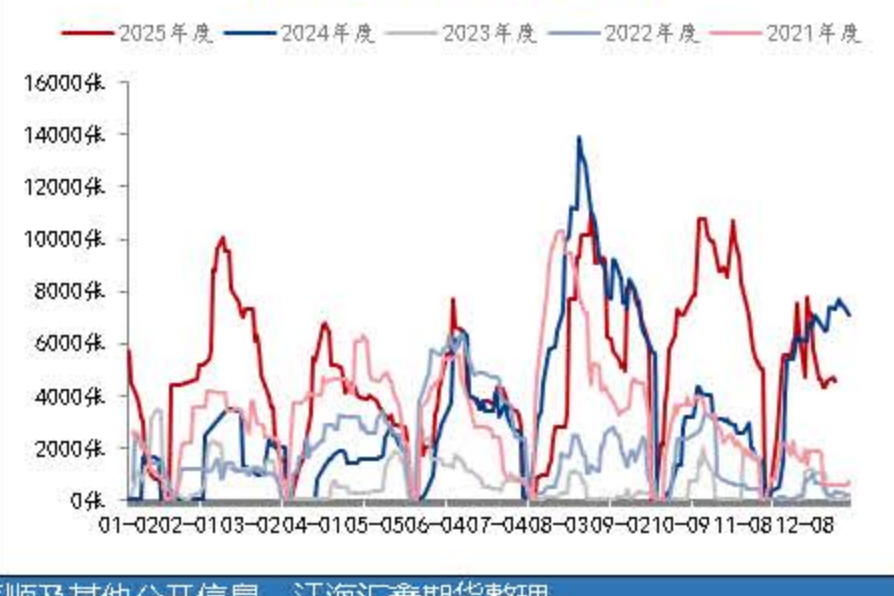


江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.24		
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
品种				
纯碱	国内纯碱市场价格以稳为主，局部地区价格继续小幅下调。当前华北地区重质纯碱价格为1160-1320元/吨。国内纯碱厂家总库存150.04万吨，较上周四涨0.11万吨，涨幅0.07%，基本面基本稳定。盘面看，纯碱价格小幅波动，上有高产能压制，下游宏观政策及成本支撑，暂时偏多思路为主。			
玻璃	2025年11月中国玻璃产量在445.41万吨，同比475.19万吨降低6.27%，环比451.56万吨降低1.36%；2025年1-11月中国浮法玻璃产量累计4877.40万吨，同比减少797.87万吨，幅度-14.06%。玻璃供给端在收缩，但下游消费端下降速度更大，导致目前玻璃价格偏低，短期跟随宏观政策偏多思路为主。			
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	1040	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	938	2601合约收盘价	1117
	2605合约收盘价	1028	2605合约收盘价	1175
	2609合约收盘价	1130	2609合约收盘价	1232
基差	01合约基差	102	01合约基差	183
	05合约基差	22	05合约基差	125
	09合约基差	-80	09合约基差	68
价差	01-05合约价差	-90	01-05合约价差	-58
	05-09合约价差	-102	05-09合约价差	-57
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	1317
	以石油焦为燃料的浮法工艺	1070	华东重质联碱法工艺	1309
	以天然气为燃料的浮法工艺	1344		
注册仓单	仓单数量	217	仓单数量	4523
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。				