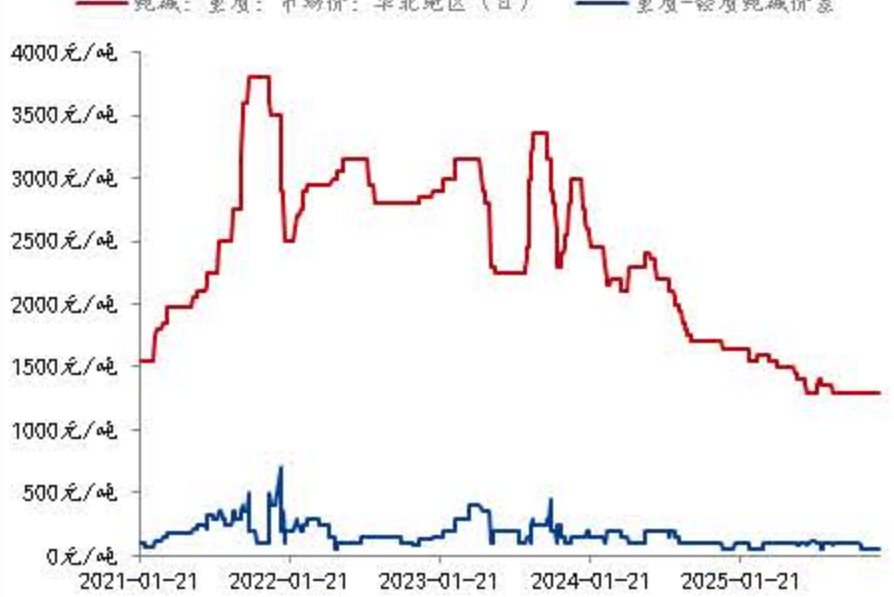
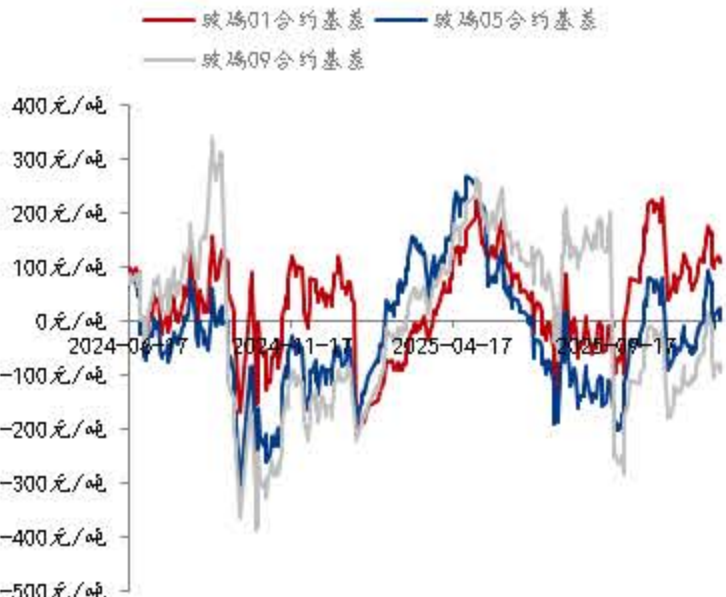
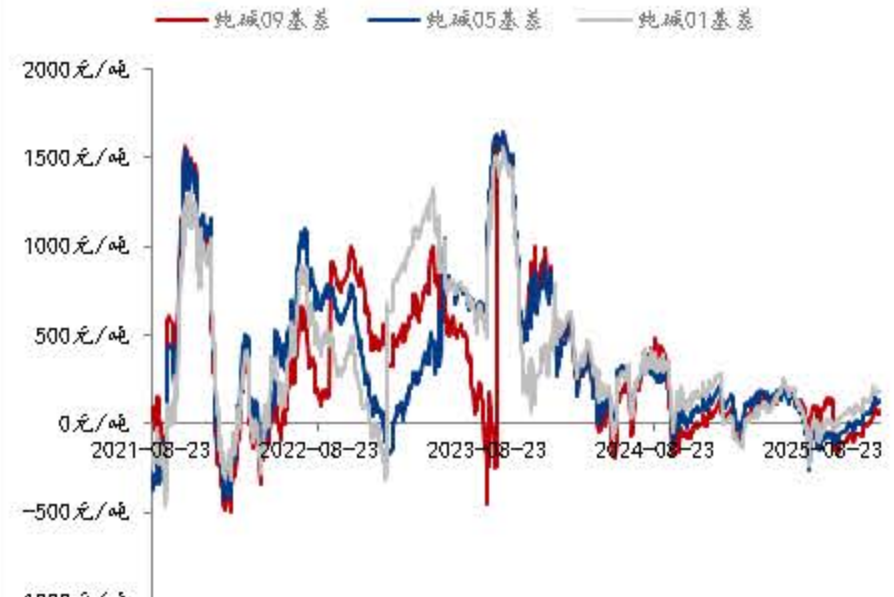
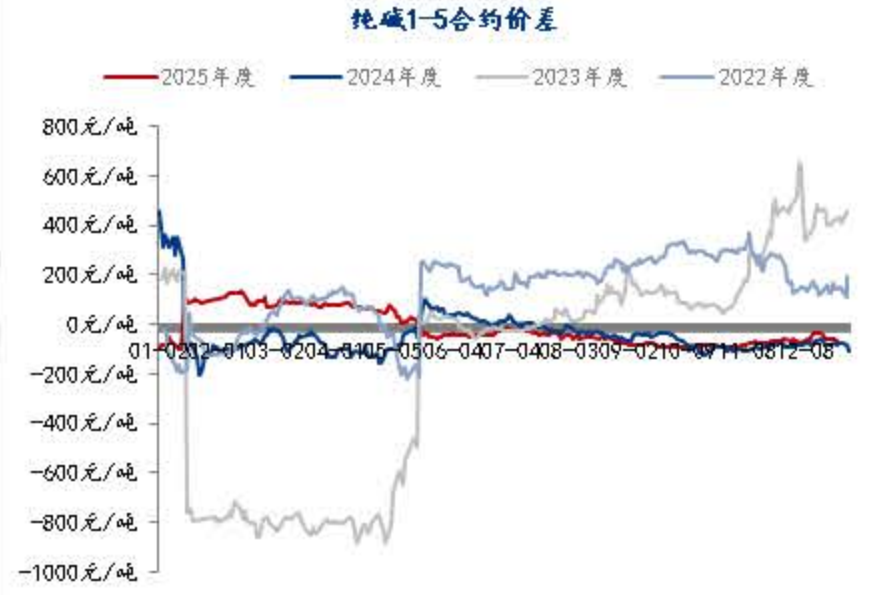
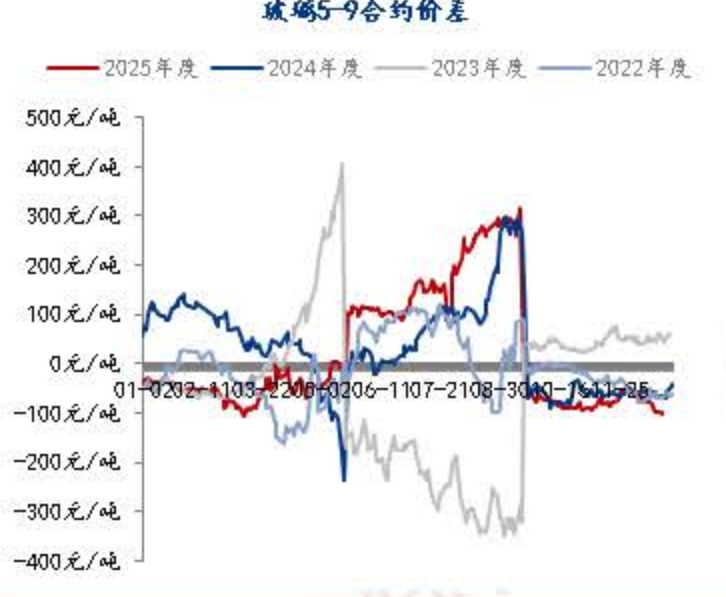
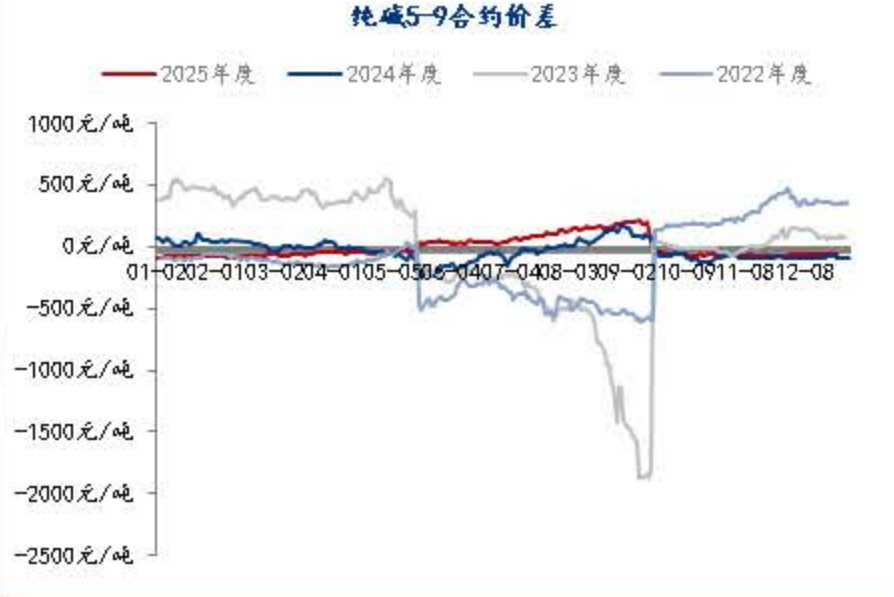
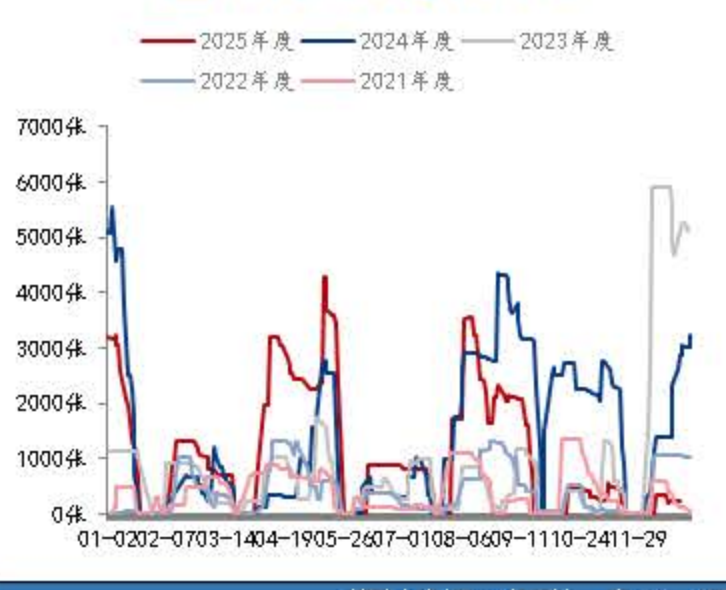
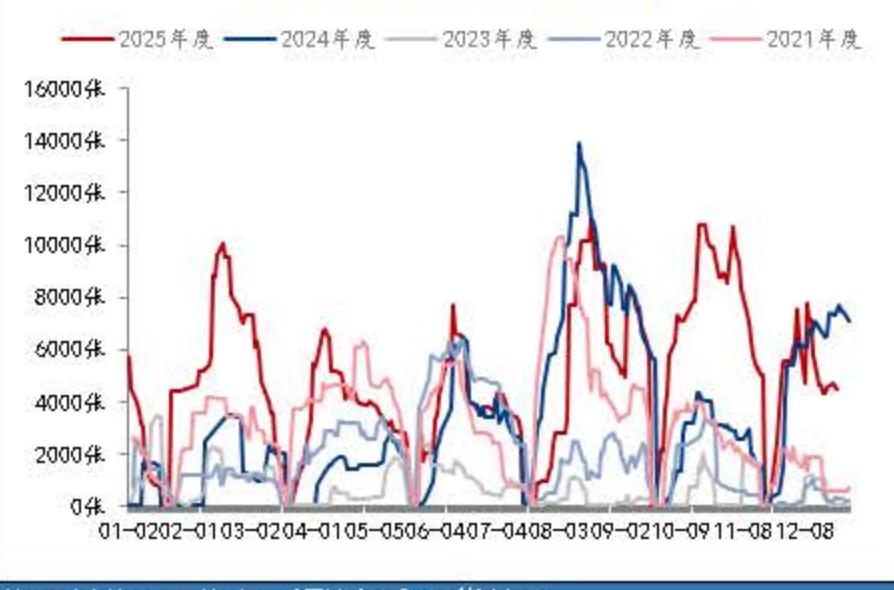


江海汇鑫期货		期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.25		
务必阅读下方免责声明		投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869		
品种				
纯碱	国内纯碱市场价格以稳为主，关注今日周度纯碱产量及库存变化。盘面看，纯碱价格小幅波动，上有高产能压制，下游宏观政策及成本支撑，暂时偏多思路为主，若建底部多单持有为主。			
玻璃	玻璃现货价格以稳为主，关注今日周度产量及库存变化。玻璃供给端在收缩，但下游消费端下降速度更大，导致目前玻璃价格偏低，短期跟随宏观政策偏多思路为主，若建底部多单持有为主。			
风险提示:	下游需求降速超预期			
期现数据	项目：玻璃	数据 (元/吨)	项目：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	941	2601合约收盘价	1117
	2605合约收盘价	1048	2605合约收盘价	1184
	2609合约收盘价	1145	2609合约收盘价	1241
基差	01合约基差	99	01合约基差	183
	05合约基差	2	05合约基差	116
	09合约基差	-95	09合约基差	59
价差	01-05合约价差	-107	01-05合约价差	-67
	05-09合约价差	-97	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	4473
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。				