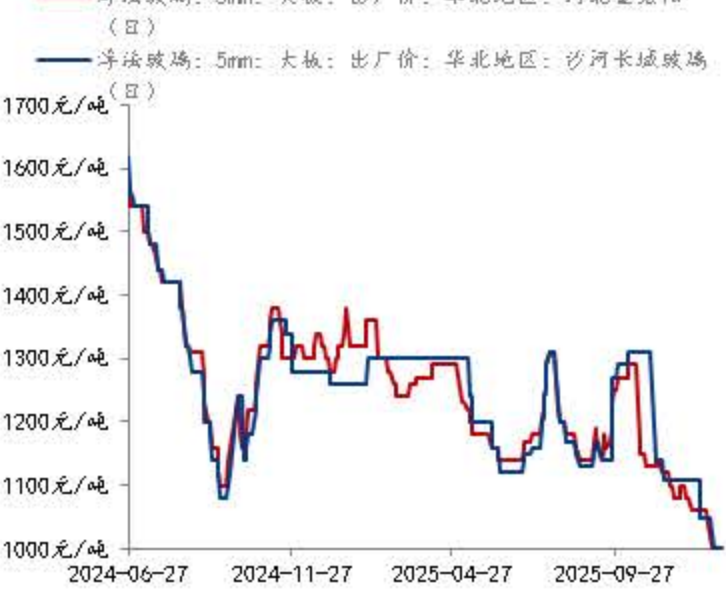
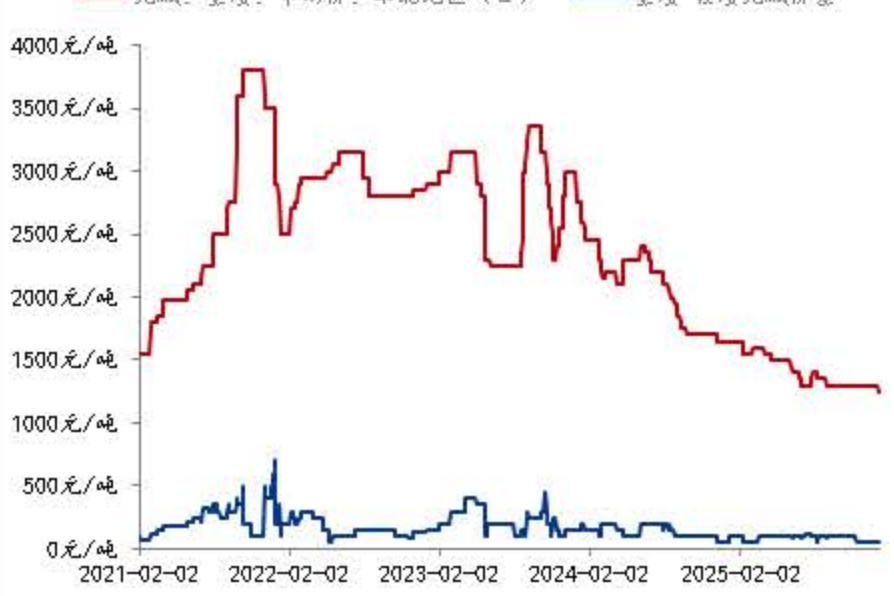
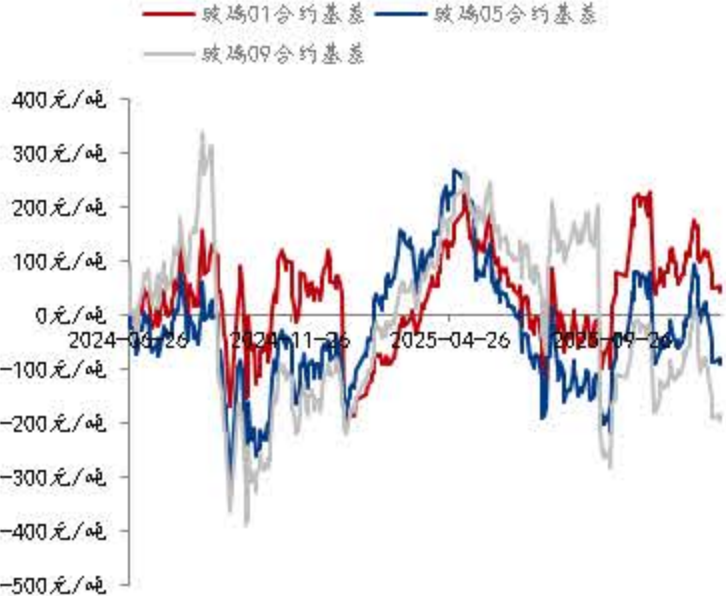
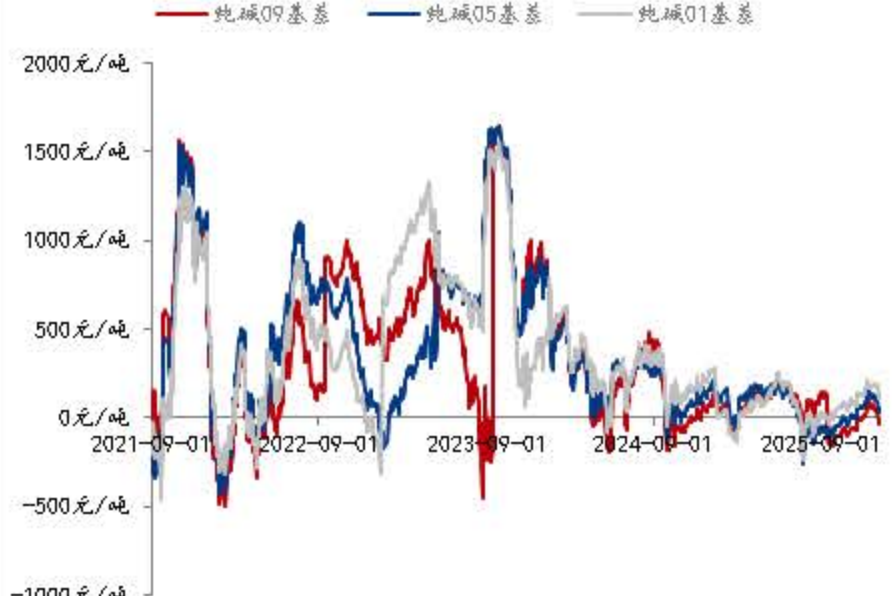
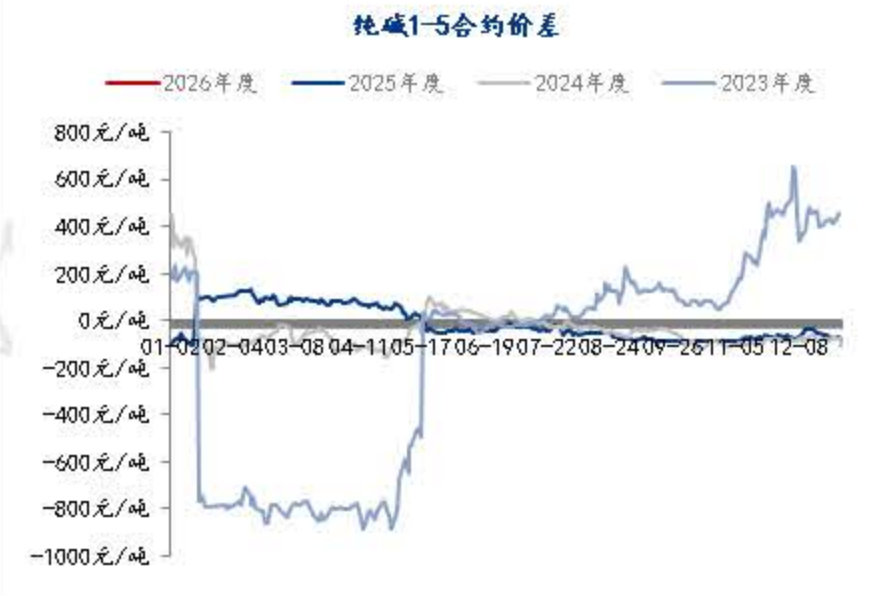
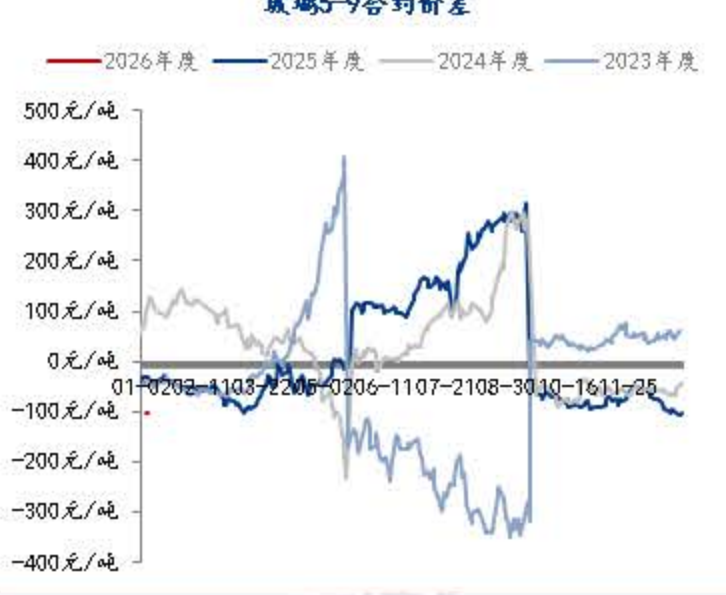
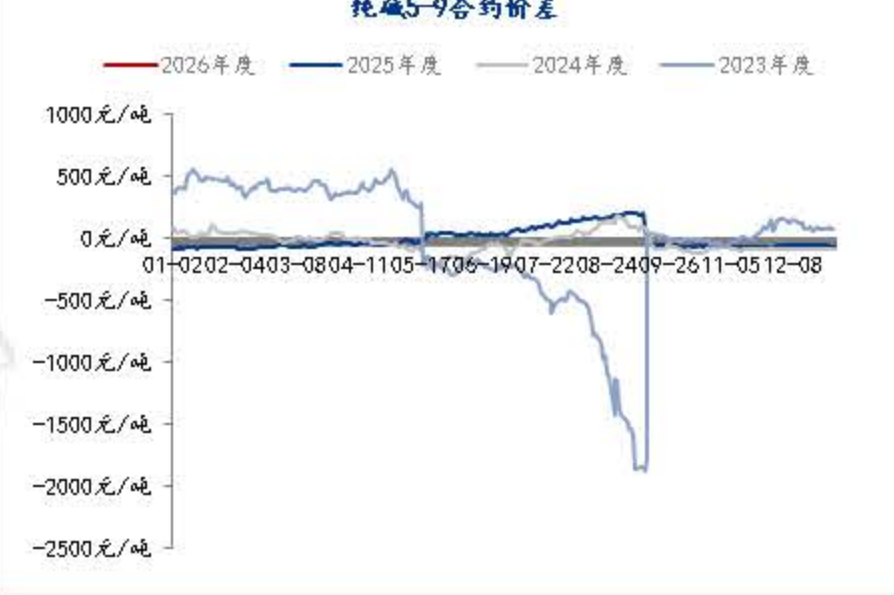
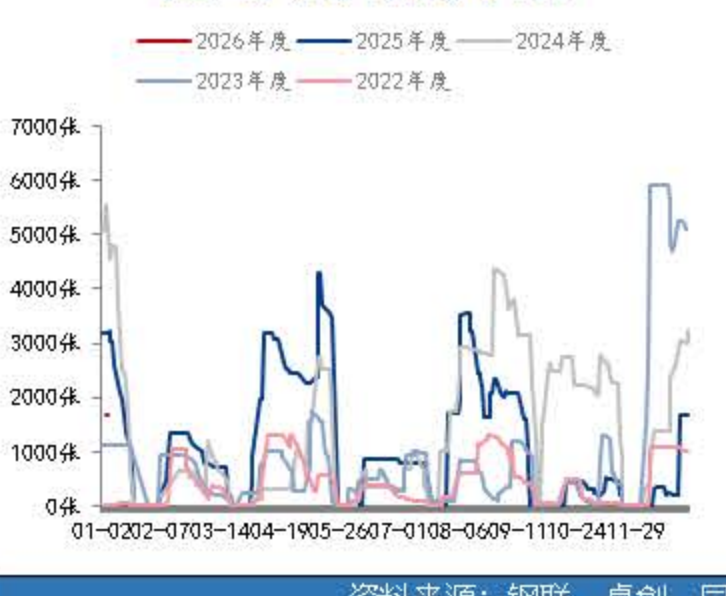
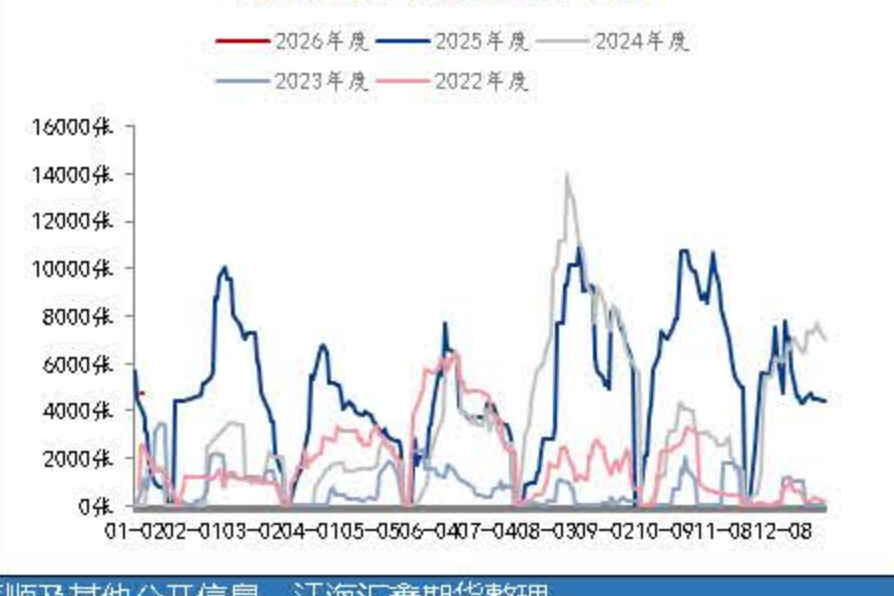


|                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                |                                                                                      |           |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
|  江海汇鑫期货<br>JIANG HAI HUI XIN FUTURES                               |                                                                                                                                                                | 期货研究报告：纯碱玻璃日报2026.1.7                                                                |           |         |
| 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                                                                                                                                              | 截止到2026年1月5日，国内纯碱厂家总库存150.84万吨，较上期增加10.01万吨，涨幅7.11%，纯碱库存增加对价格形成压制。纯碱现货价格整体表现偏弱，华北地区重质纯碱价格为1170-1300元/吨。盘面看，在高产能及高库存背景下，上面面临压力，下方主要是成本支撑。操作上，暂时维持偏多思路为主，轻仓多单持有。 |                                                                                      |           |         |
| 玻璃                                                                                                                                              | 上周有5条玻璃生产线放水冷修，供应端近期持续有收缩表现，叠加目前玻璃价格处于低位，玻璃价格有一定的支持，暂时维持偏多思路，前期多单继续轻仓持有。                                                                                       |                                                                                      |           |         |
| 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                                                                                                                                                   | 990                                                                                  | 华北重质纯碱    | 1250    |
|                                                                                                                                                 | 5mm：大板：沙河长城                                                                                                                                                    | 1000                                                                                 | 重碱-轻碱价差   | 50      |
| 期货价格                                                                                                                                            | 2601合约收盘价                                                                                                                                                      | 956                                                                                  | 2601合约收盘价 | 1111    |
|                                                                                                                                                 | 2605合约收盘价                                                                                                                                                      | 1092                                                                                 | 2605合约收盘价 | 1190    |
|                                                                                                                                                 | 2609合约收盘价                                                                                                                                                      | 1194                                                                                 | 2609合约收盘价 | 1259    |
| 基差                                                                                                                                              | 01合约基差                                                                                                                                                         | 34                                                                                   | 01合约基差    | 139     |
|                                                                                                                                                 | 05合约基差                                                                                                                                                         | -92                                                                                  | 05合约基差    | 30      |
|                                                                                                                                                 | 09合约基差                                                                                                                                                         | -194                                                                                 | 09合约基差    | -39     |
| 价差                                                                                                                                              | 01-05合约价差                                                                                                                                                      | -136                                                                                 | 01-05合约价差 | -79     |
|                                                                                                                                                 | 05-09合约价差                                                                                                                                                      | -102                                                                                 | 05-09合约价差 | -69     |
| 理论生产成本                                                                                                                                          | 以煤炭为燃料的浮法工艺                                                                                                                                                    | 1035                                                                                 | 华北重质氨碱法工艺 | 1307    |
|                                                                                                                                                 | 以石油焦为燃料的浮法工艺                                                                                                                                                   | 1064                                                                                 | 华东重质联碱法工艺 | 1283.5  |
|                                                                                                                                                 | 以天然气为燃料的浮法工艺                                                                                                                                                   | 1344                                                                                 |           |         |
| 注册仓单                                                                                                                                            | 仓单数量                                                                                                                                                           | 1676                                                                                 | 仓单数量      | 4776    |
| 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。 |                                                                                                                                                                |                                                                                      |           |         |