



多空博弈明显 行情冲高回落

2026年3月

齐 盛 烧 碱 月 会



作者：蔡英超

期货从业资格号：F3058258

投资咨询从业证书号：Z0019106

目录

- 1 行情回顾
- 2 核心逻辑
- 3 市场展望

核心逻辑

烧碱基本面来看，供应继续保持高位运行态势，周产量在84万吨以上，且企业库存维持累积状态，不过需求端有一定提升，带来支撑，同时受中东地缘形势影响，中国出口预期增强，期货上半月行情大幅上涨，但是下旬来看，虽然现货开始启动上涨，但是期货维持较大升水，以修复基差为主，行情再次回落，长期来看，烧碱基本面必然供大于求，但是短期需求端有所好转，或带来一定支撑，受此影响，期货短期保持震荡概率较大，仅供参考。

现货价格：截止到3月底，山东32%液碱均价保持在738元/吨，折百2306.25元/吨，山东主力下游氧化铝采购价格630元/吨。

产量：3月份，烧碱产量340.2万吨，较上月基本持平，截止到月底，周产在85.1万吨。

周度库存：截止到3月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为52万吨，较月初减少3万吨。

周度损失量：截止到3月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为15.5万吨，较月初增加2万吨。

月度出口量：1-2月份，烧碱出口量在48.0517万吨。

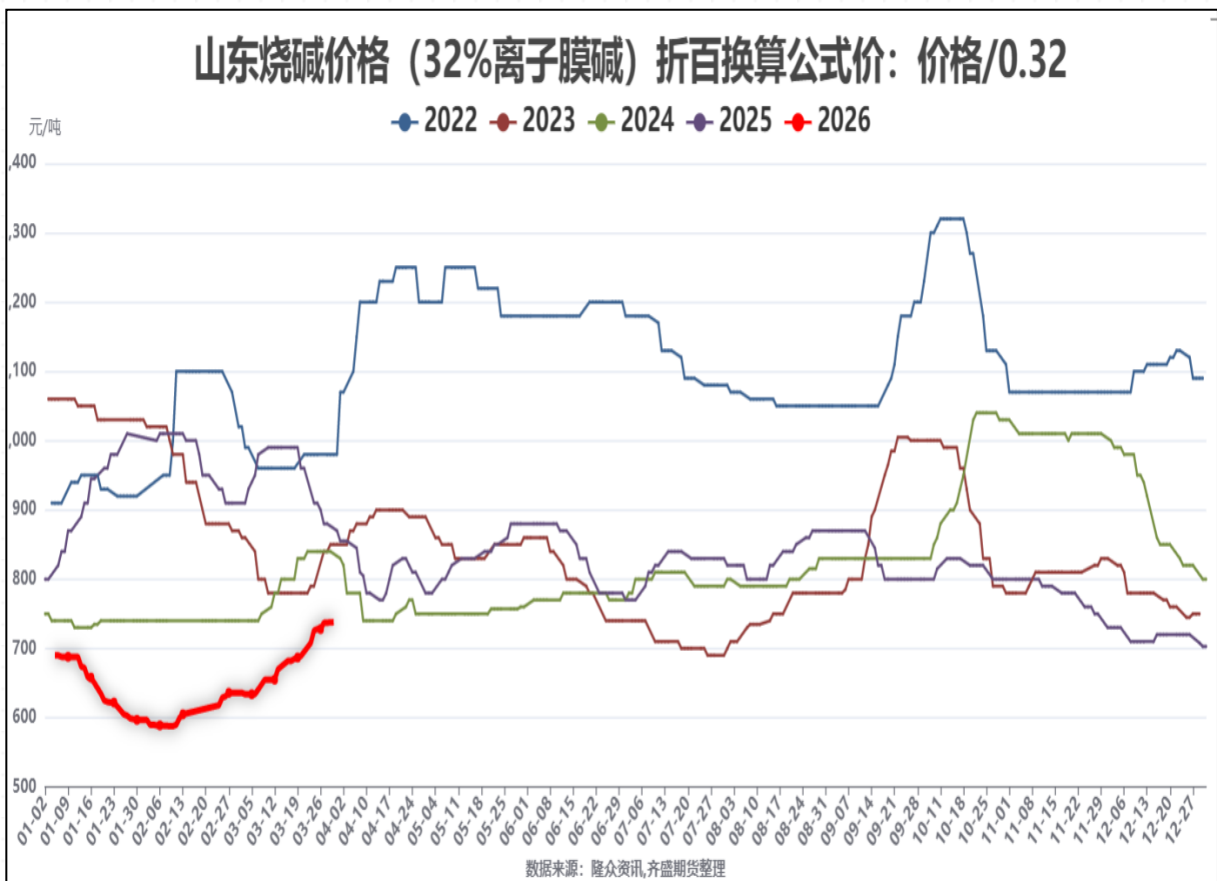
需求：氧化铝：氧化铝开工保持在82.6%左右，较月初基本持平；粘胶短纤：粘胶短纤开工89.36%，较月初增加1.11%；纸浆：中国阔叶浆开工在82%，较月初增加9%；氢氧化锂：氢氧化锂开工在44.66%，增加1.44%。

行业利润：氯碱利润增加明显，3月最后一周在323元/吨，配套PVC利润企业利润大幅提升，达到502元/吨。

基差、月差：截止到3月31日，烧碱主力基差为-43.875点；5-9价差为-182点。



行情回顾



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

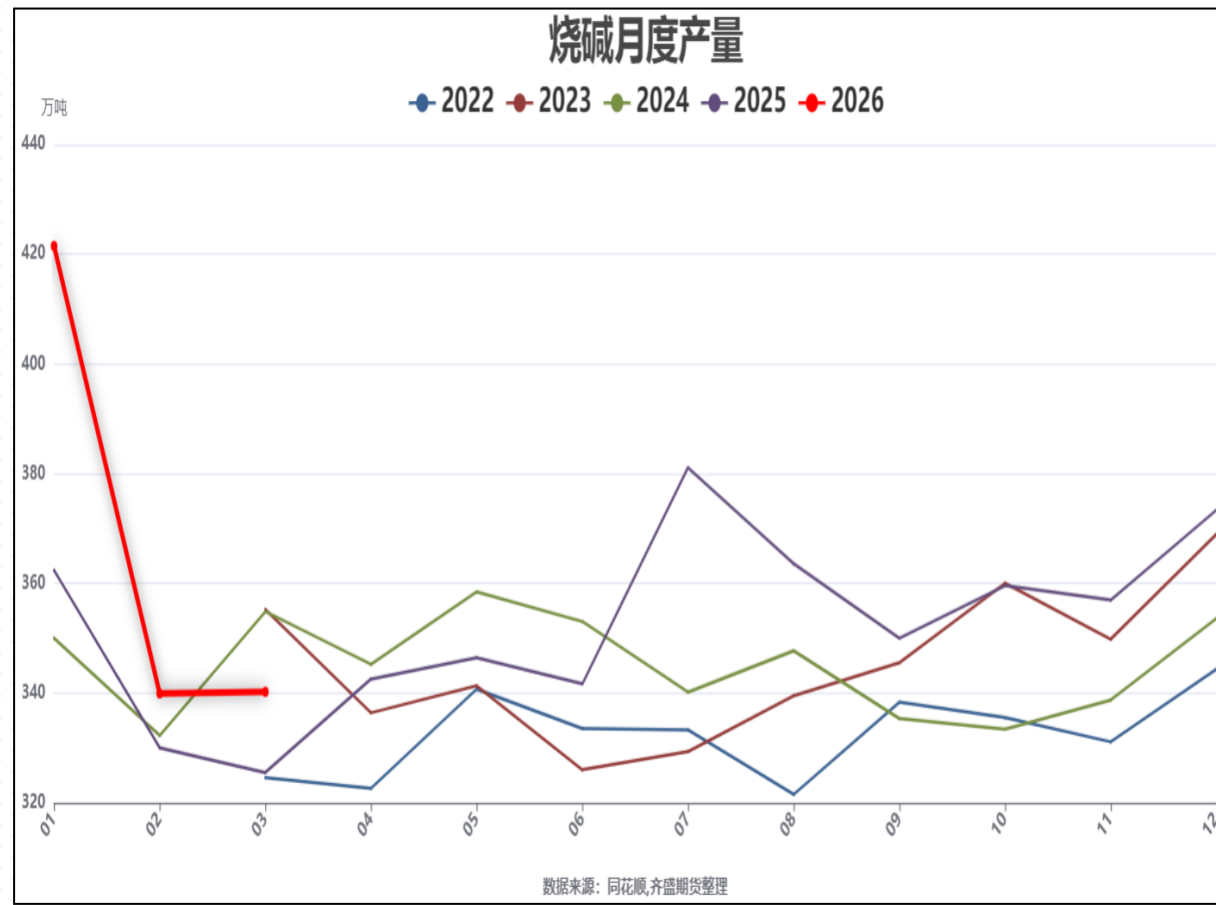
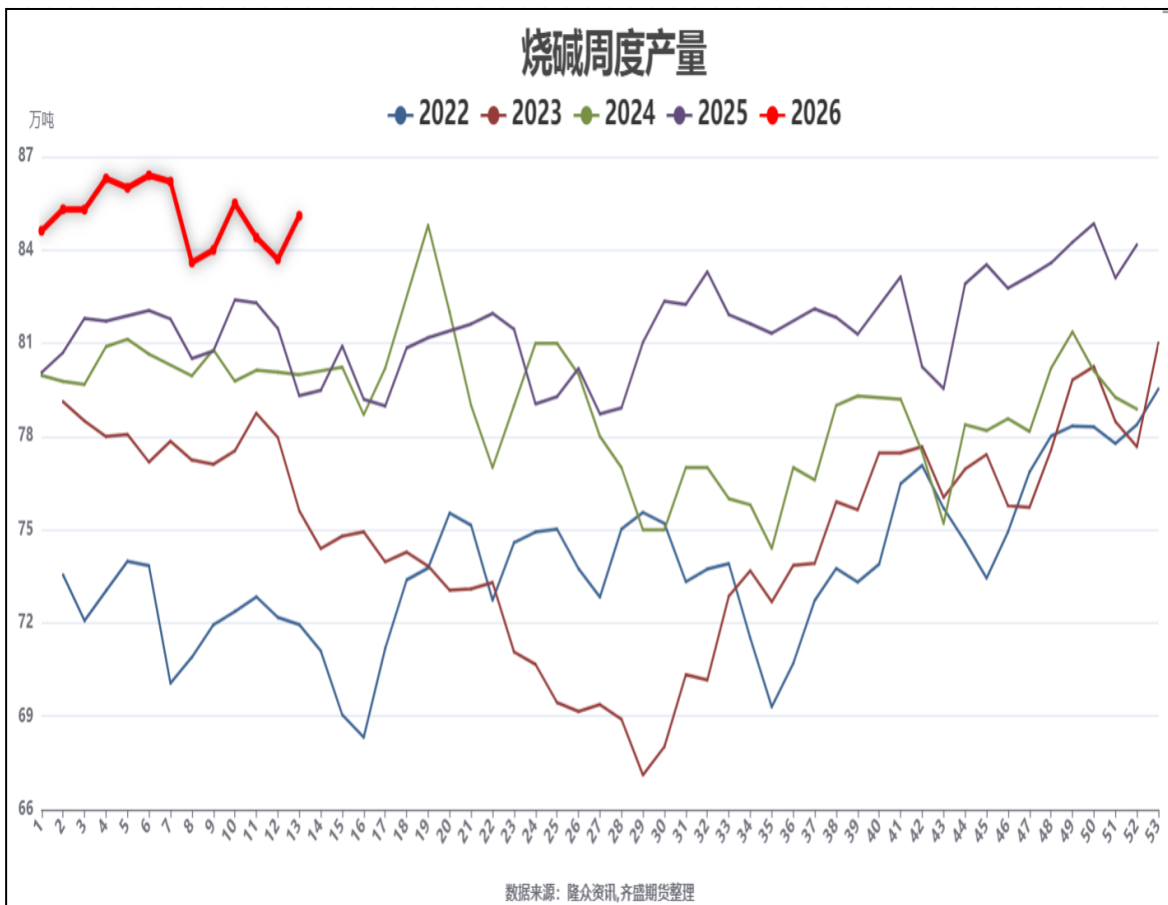
供需平衡表

日期	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月
产量	421.53	339.9	340.2	330
企业库存	50.96	54.09	52	50
总供应	472.49	393.99	392.2	380
氧化铝产量	800	814	815	815
氧化铝需求	120	122.1	122.25	122.25
粘胶短纤产量	37	35	39	38
粘胶短纤需求	22.2	21	23.4	22.8
纸浆产量	180	160	170	175
纸浆需求	14.4	12.8	13.6	14
总计	156.6	155.9	159.25	159.05
国内需求总计	333.1914894	331.7021277	338.8297872	338.404255
出口	24.0258	240,258	32	35
总需求	357.2172894	240589.7021	370.8297872	373.404255
供需差	115.2727106	-240195.7121	21.37021277	6.59574468

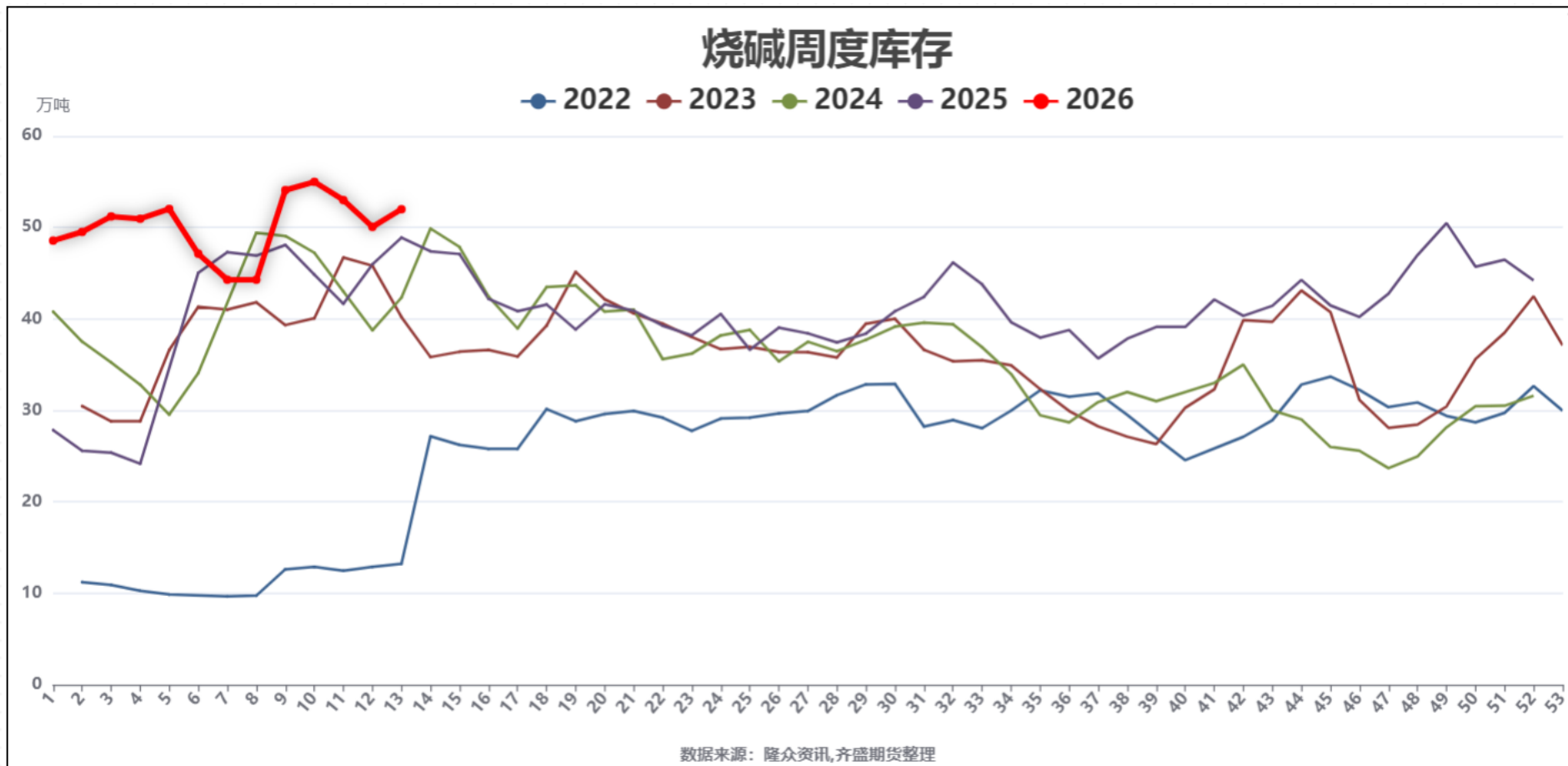
数据来源：齐盛期货

数据来源：齐盛期货

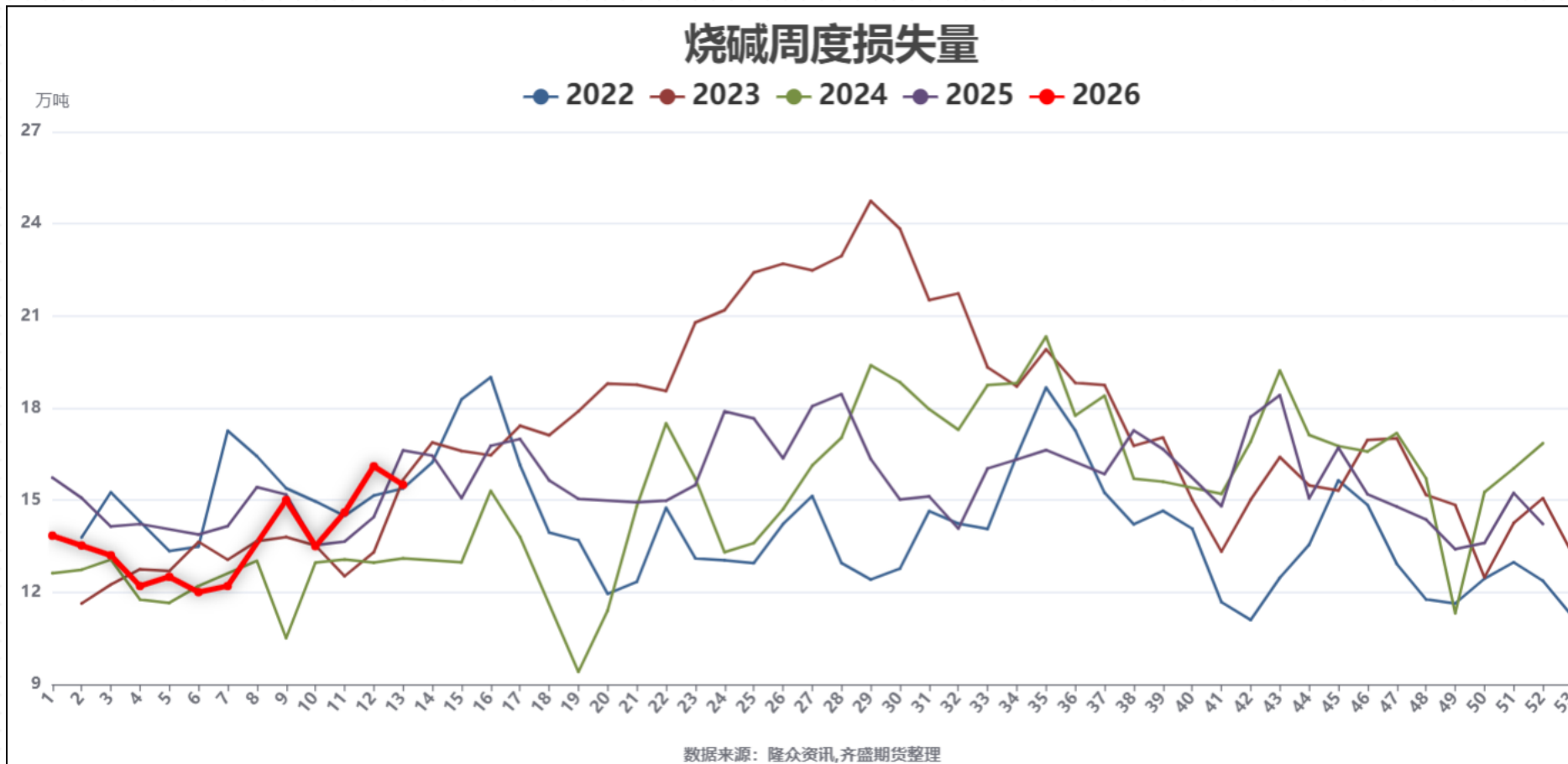
产量



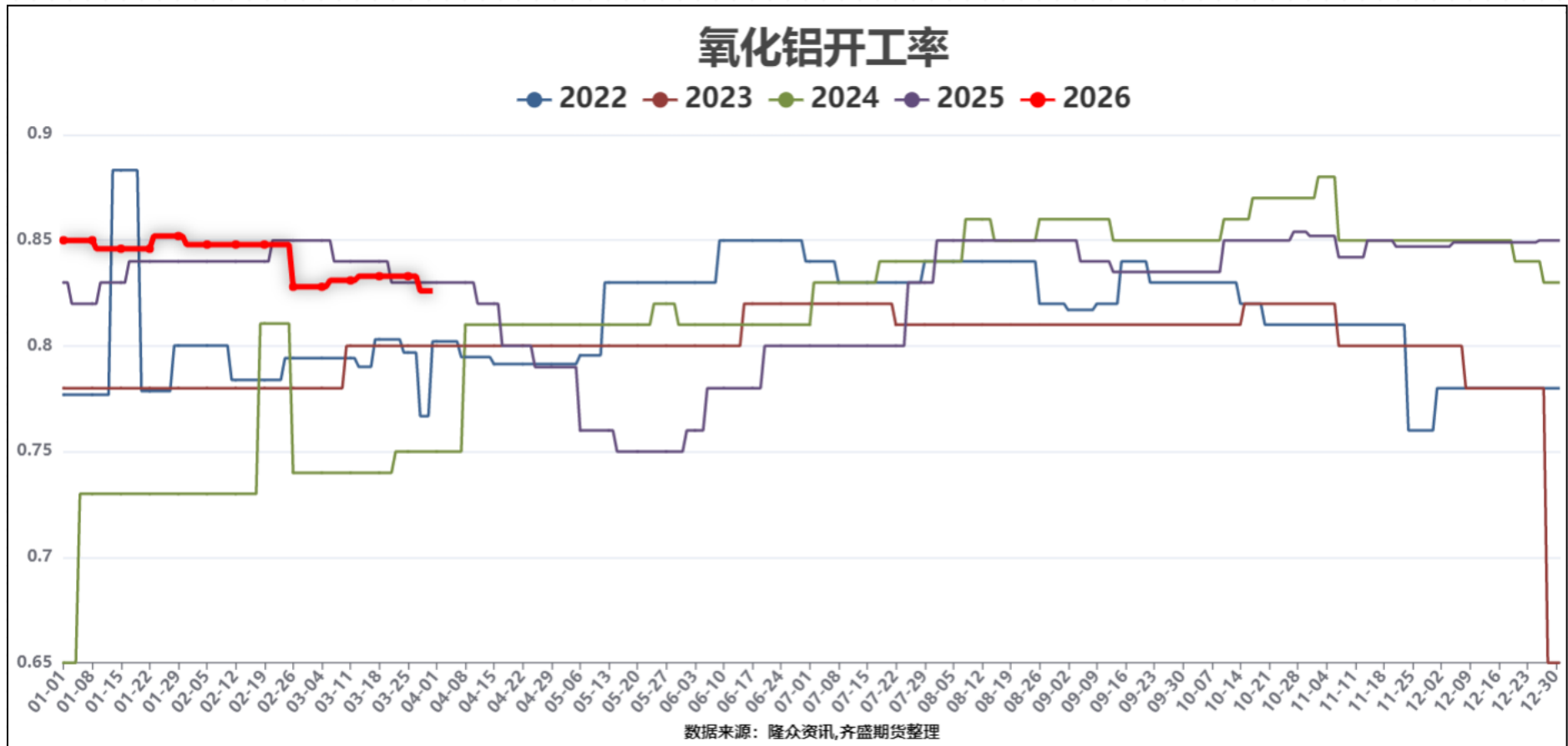
库存



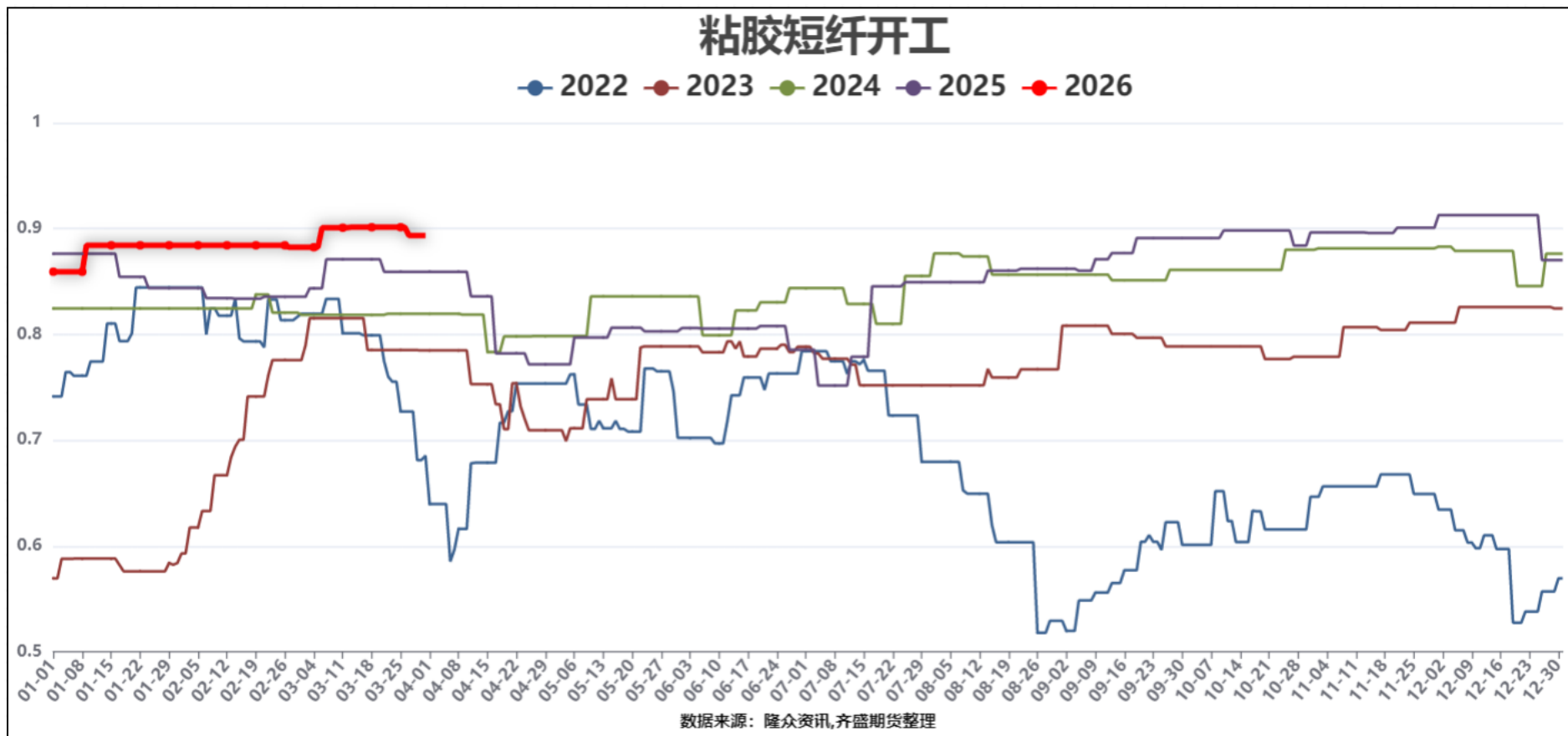
周度损失量



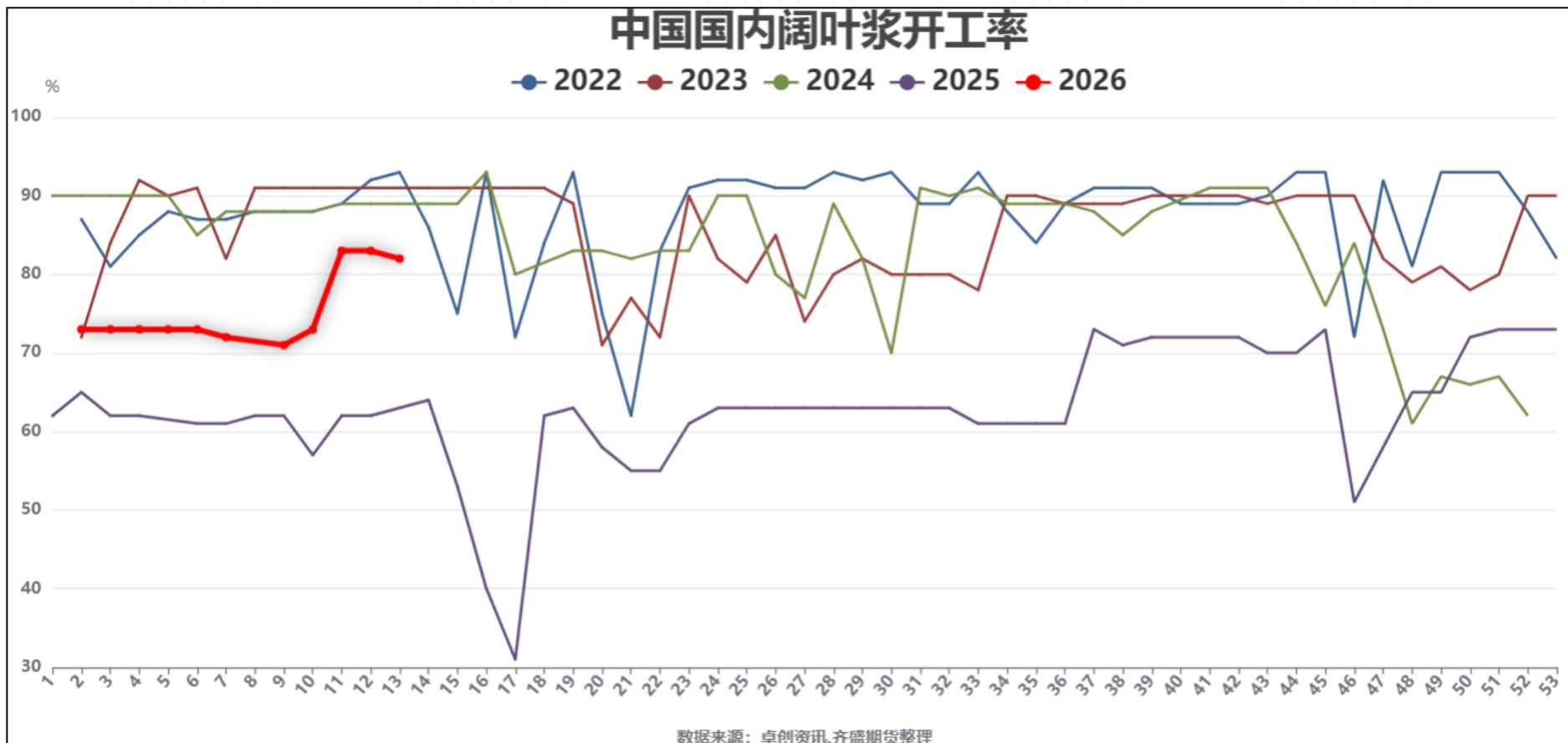
氧化铝需求



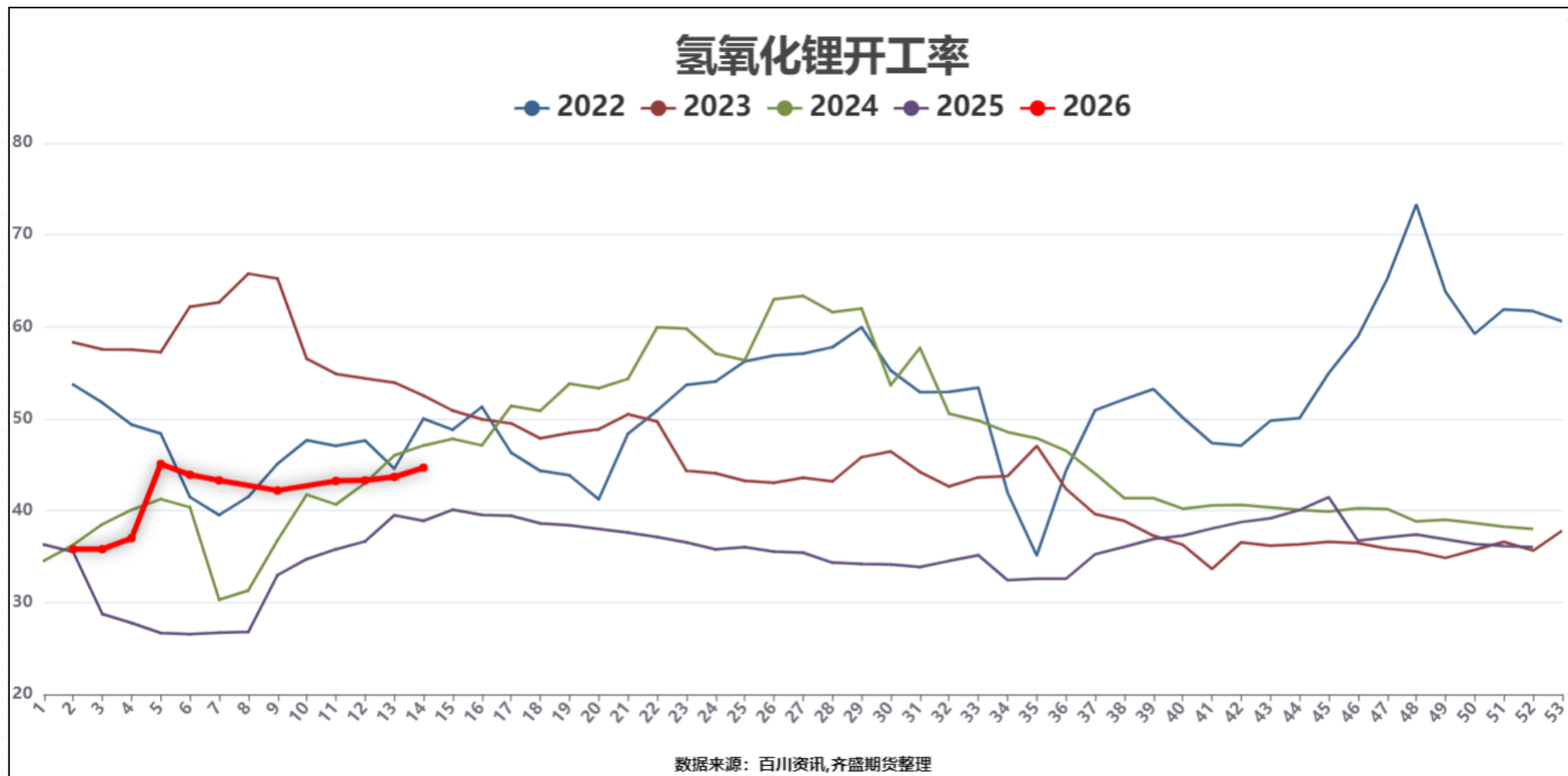
粘胶短纤开工



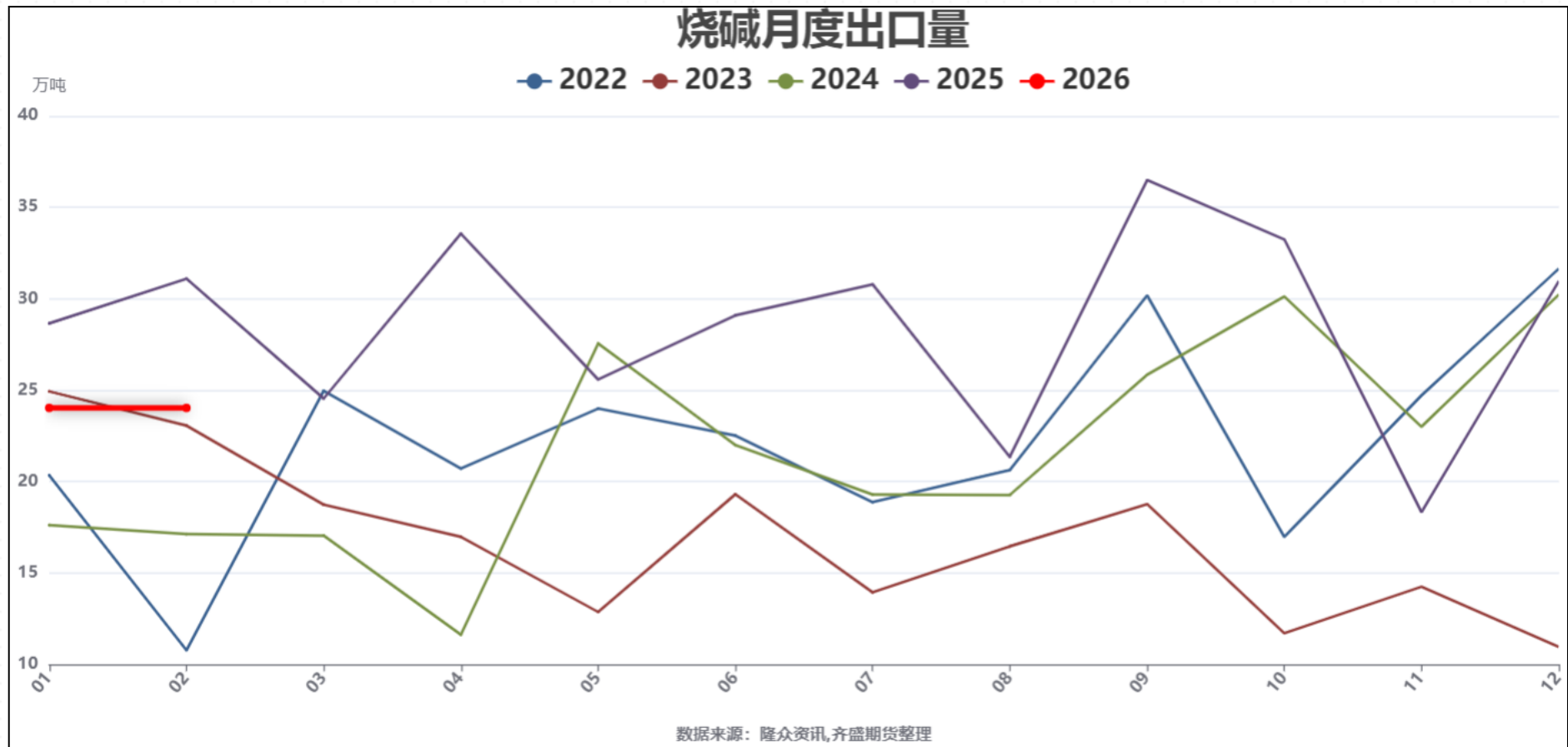
纸浆开工



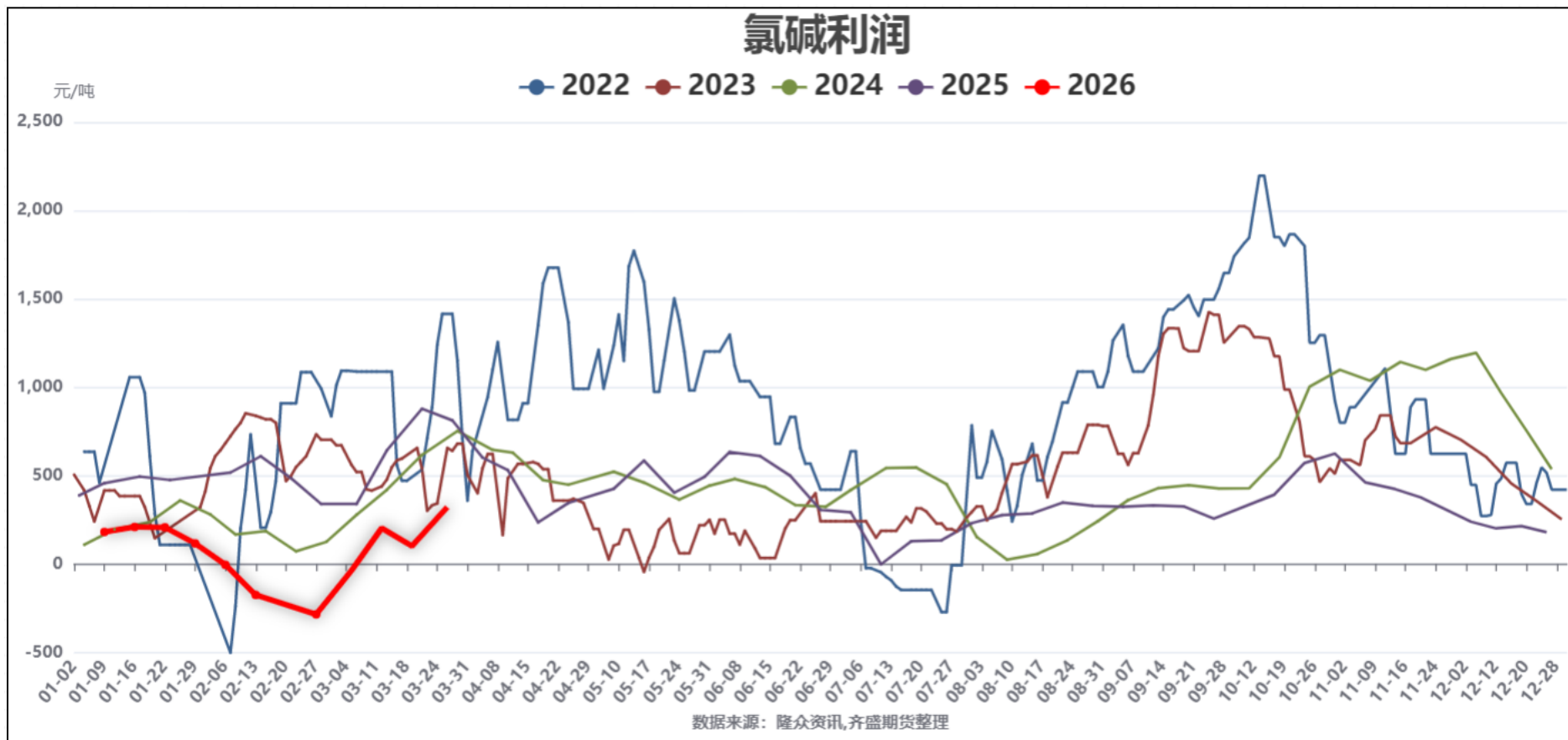
氢氧化锂开工



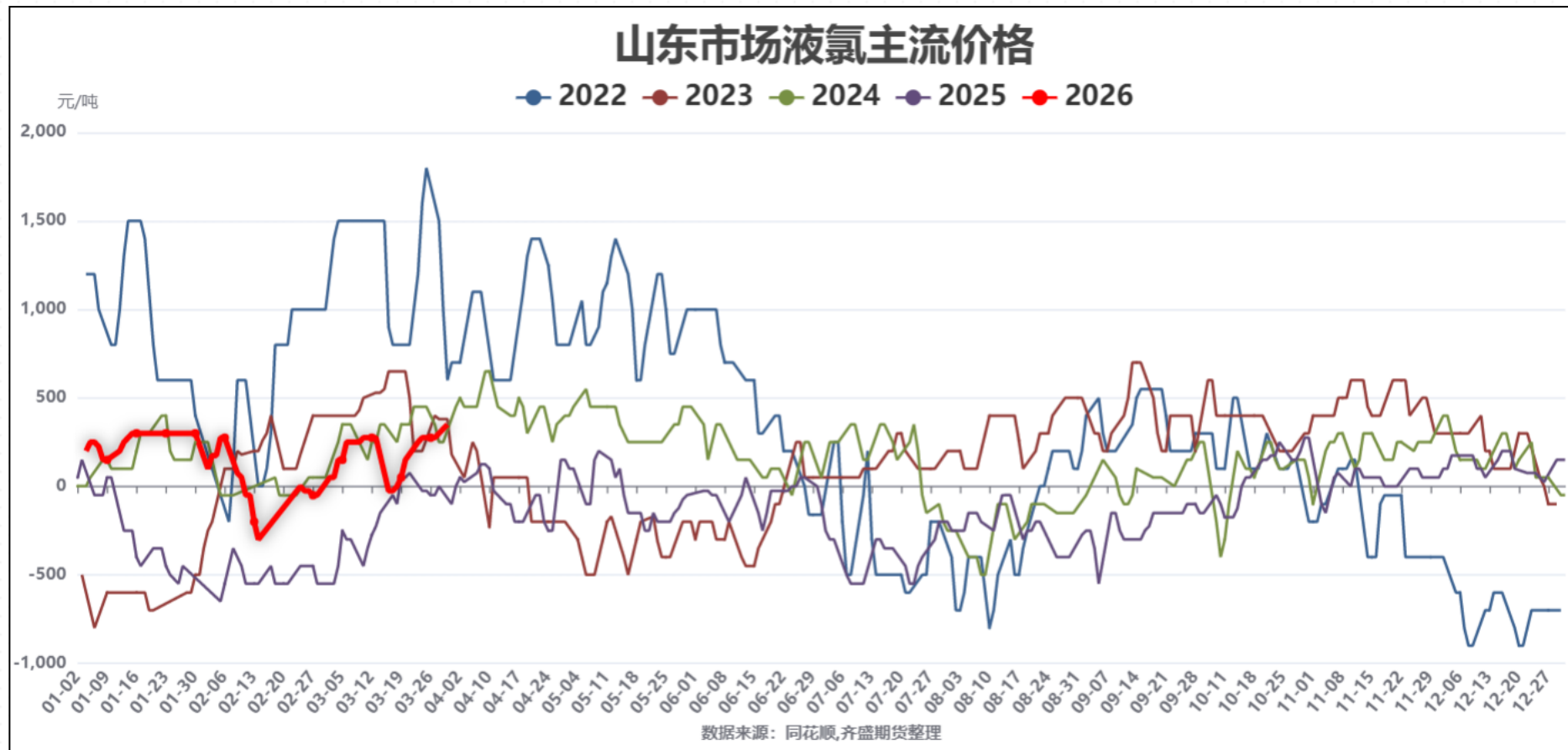
出口



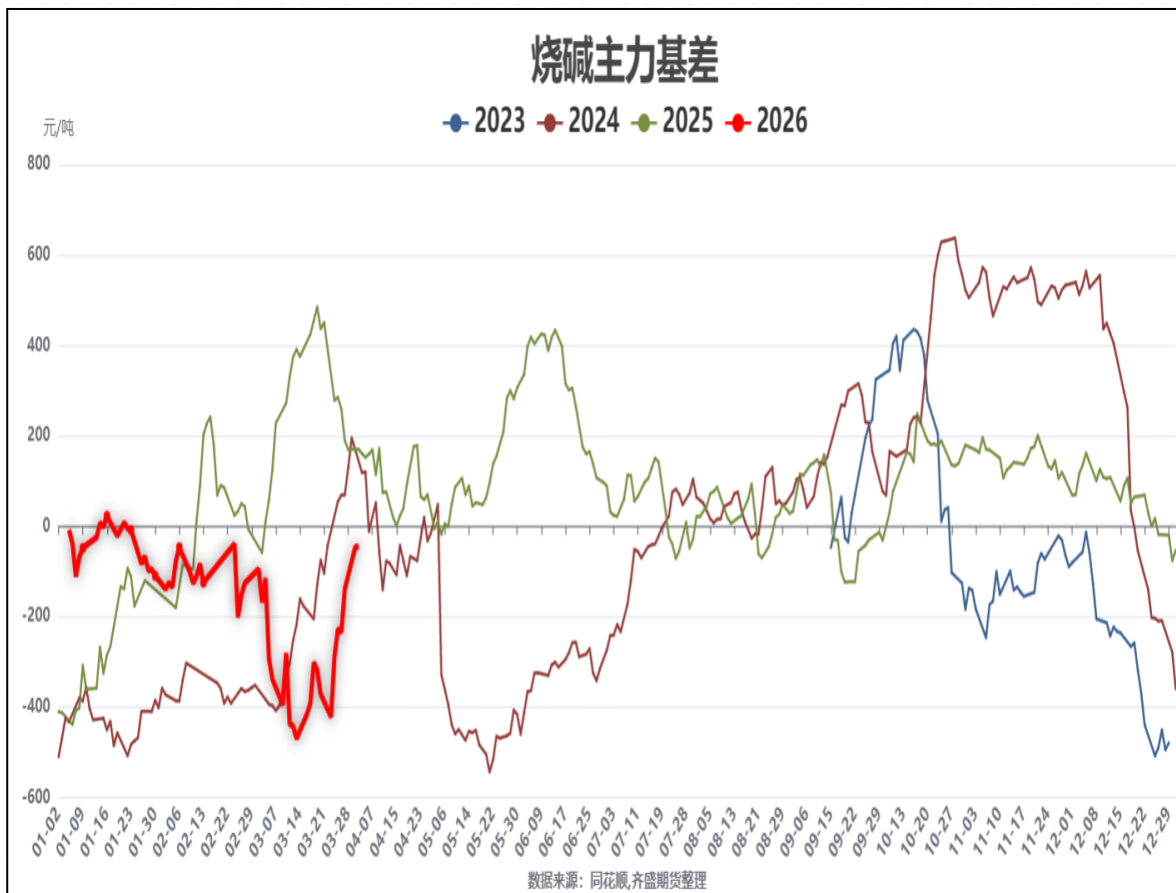
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

2026年4月份供应将保持高位，需求端或变化不大，市场将逐步供大于求，但是期货短期已经平水，继续下跌空间或受限，受此影响，预估行情或逐步底部震荡，继续关注地缘形势给行情带来的影响，仅供参考。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶