



供应过剩严重 行情震荡偏弱

2026年2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84万吨左右，企业库存春节后再次有所累积，不过需求端春节后有一定提升，非铝需求集中补库给现货市场带来一定支撑，但是市场仍维持供大于求态势，期货短期保持底部概率较大，长期依旧偏弱，仅供参考。

现货价格：截止到2月底，山东32%液碱均价保持在636元/吨，折百1987.5元/吨，山东主力下游氧化铝采购价格590元/吨。

产量：2月份，烧碱产量339.9万吨，较上月减少81.63万吨，截止到月底，周产在84万吨附近运行。

周度库存：截止到2月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为54.09万吨，较月初增加6.95万吨。

周度损失量：截止到2月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为15万吨，较月初增加3万吨。

月度出口量：12月份，烧碱出口量在30.96万吨，较上月增加13万吨。

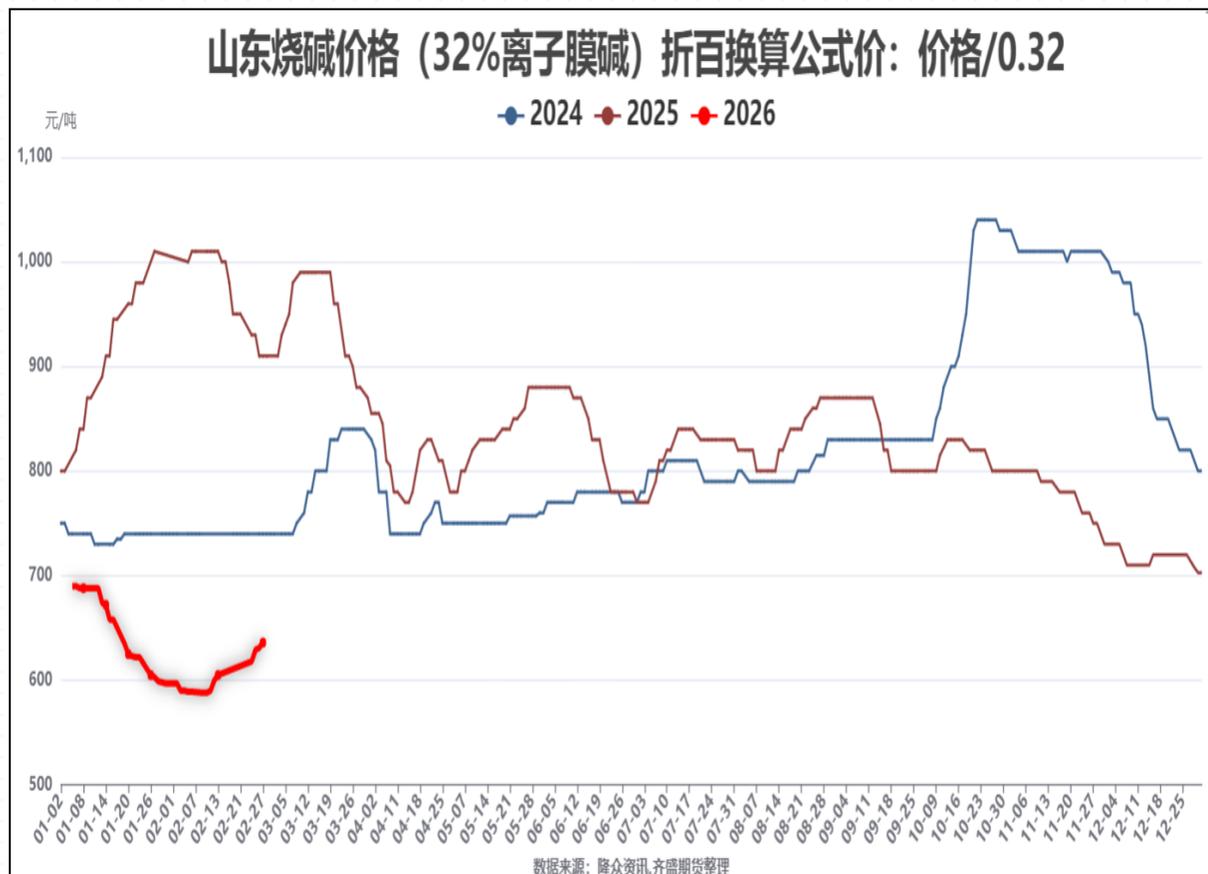
需求：氧化铝：氧化铝开工保持在82.8%左右，较月初减少2%；粘胶短纤：粘胶短纤开工88.25%，较月初维持稳定；纸浆：中国阔叶浆开工在71%，较月初减少2%；氢氧化锂：氢氧化锂开工在42.18%。

行业利润：氯碱利润有所下滑，2月最后一周在-283元/吨，配套PVC利润企业利润仍为负值。

基差、月差：截止到2月28日，烧碱主力基差为-125.5点；5-9价差为-181点。



行情回顾



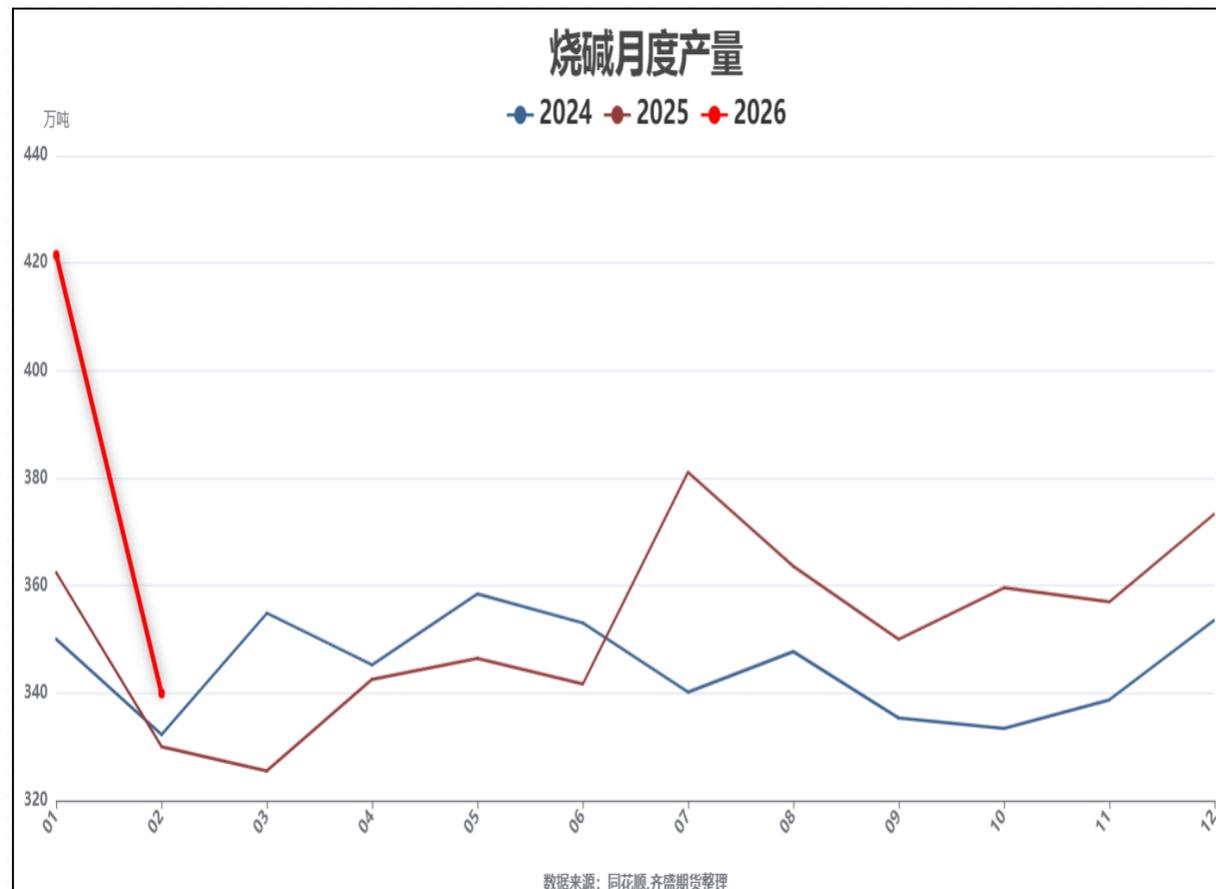
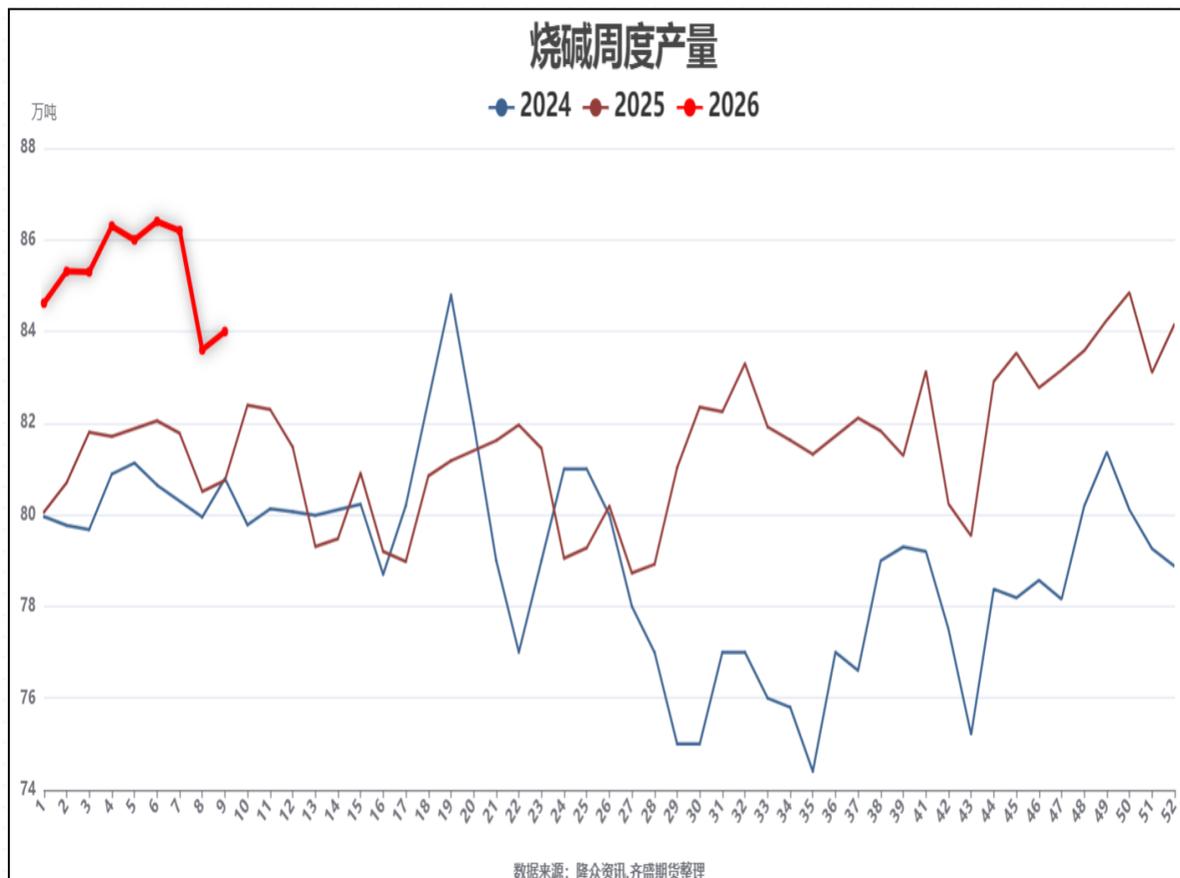
供需平衡表

日期	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月
产量	356.95	373.35	421.53	339.9	340.2
企业库存	46.98	44.22	50.96	54.09	48
总供应	403.93	417.57	472.49	393.99	388.2
氧化铝产量	813.8	801.1	800	814	815
氧化铝需求	122.07	120.165	120	122.1	122.25
粘胶短纤产量	40	36	37	35	39
粘胶短纤需求	24	21.6	22.2	21	23.4
纸浆产量	200	190	180	160	170
纸浆需求	16	15.2	14.4	12.8	13.6
总计	162.07	156.965	156.6	155.9	159.25
国内需求总计	344.8297872	333.9680851	333.1914894	331.702128	338.8297872
出口	18.32	30.96	25	30	30
总需求	363.1497872	364.9280851	358.1914894	361.702128	368.8297872
供需差	40.78021277	52.64191489	114.2985106	32.2878723	19.37021277

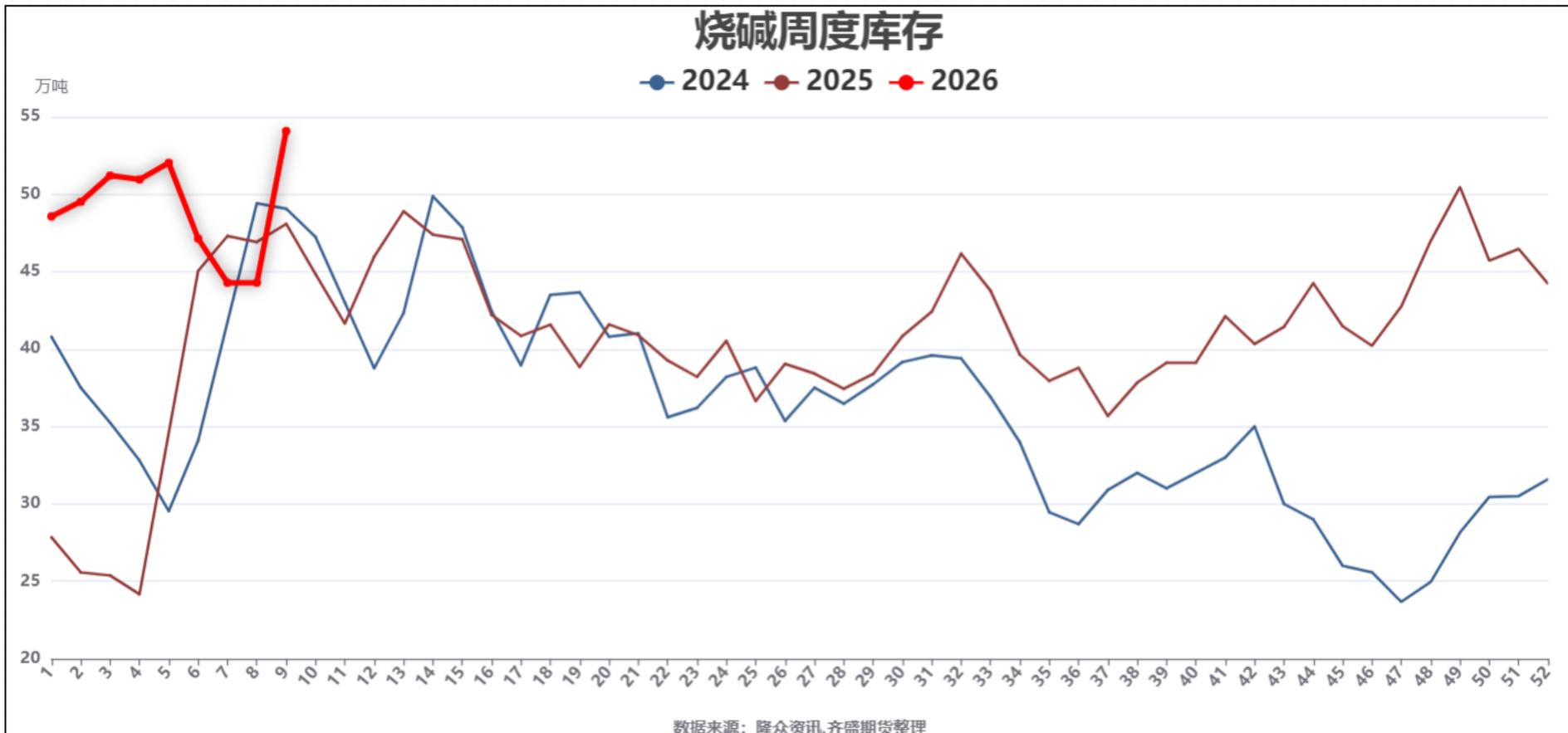
数据来源：齐盛期货

数据来源:齐盛期货

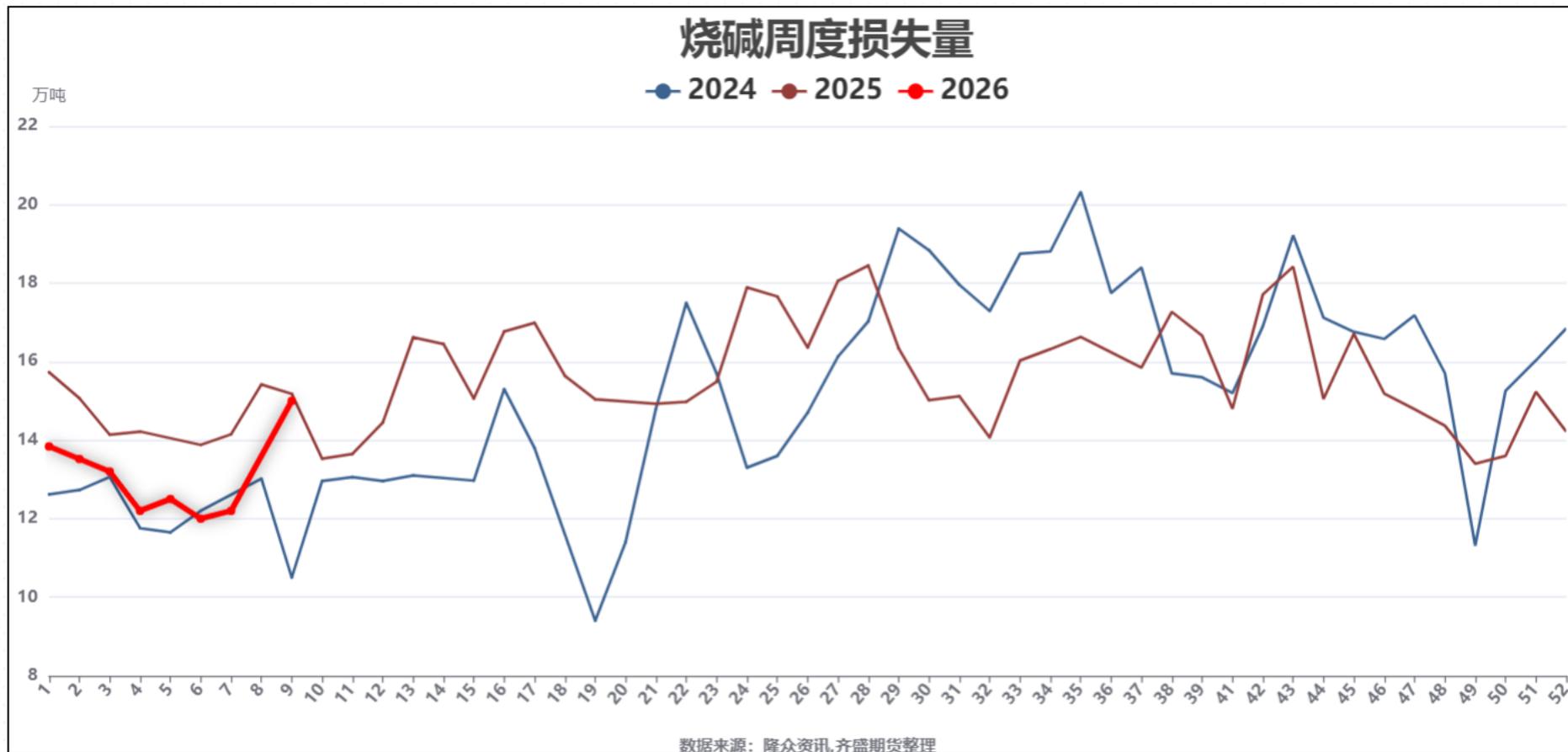
产量



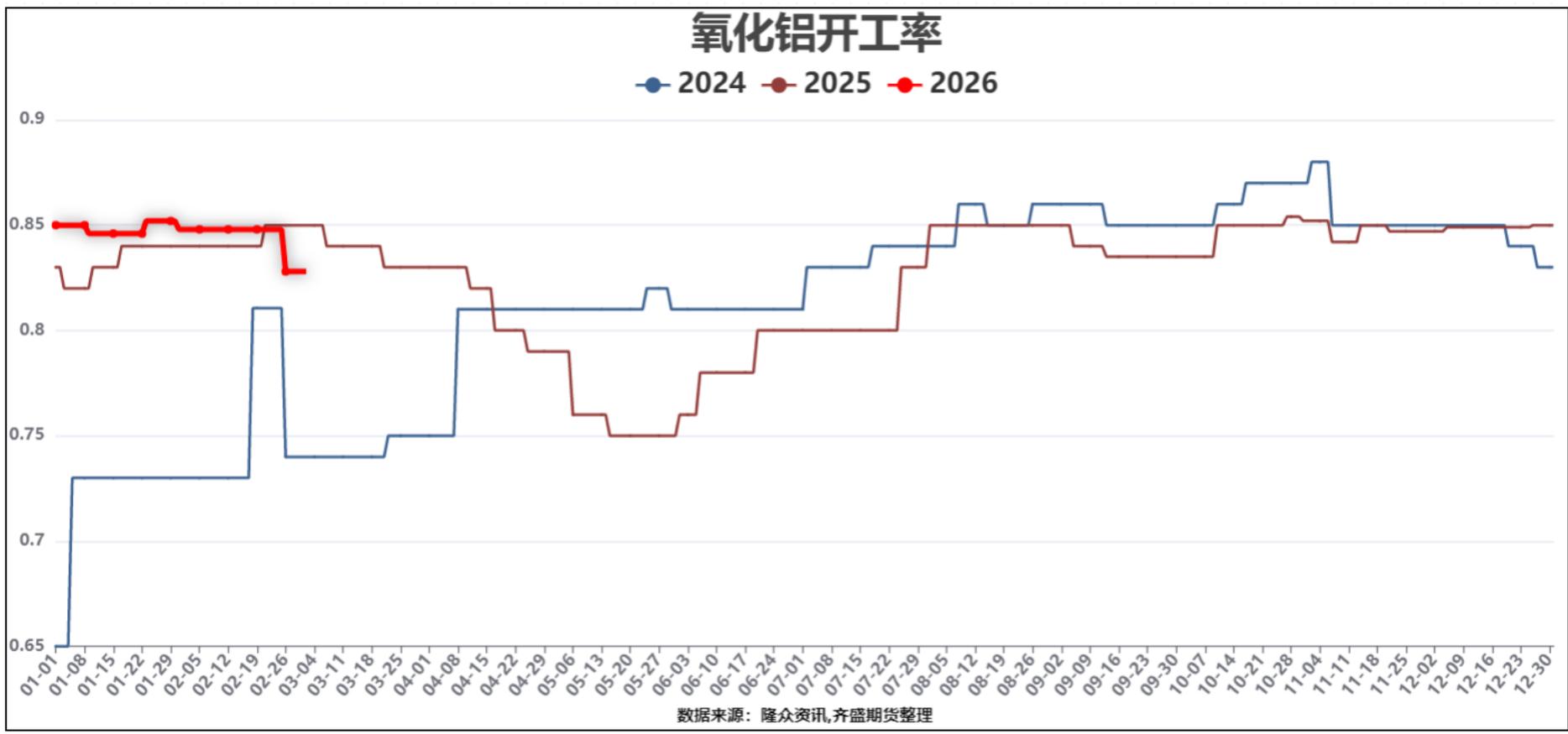
库存



周度损失量



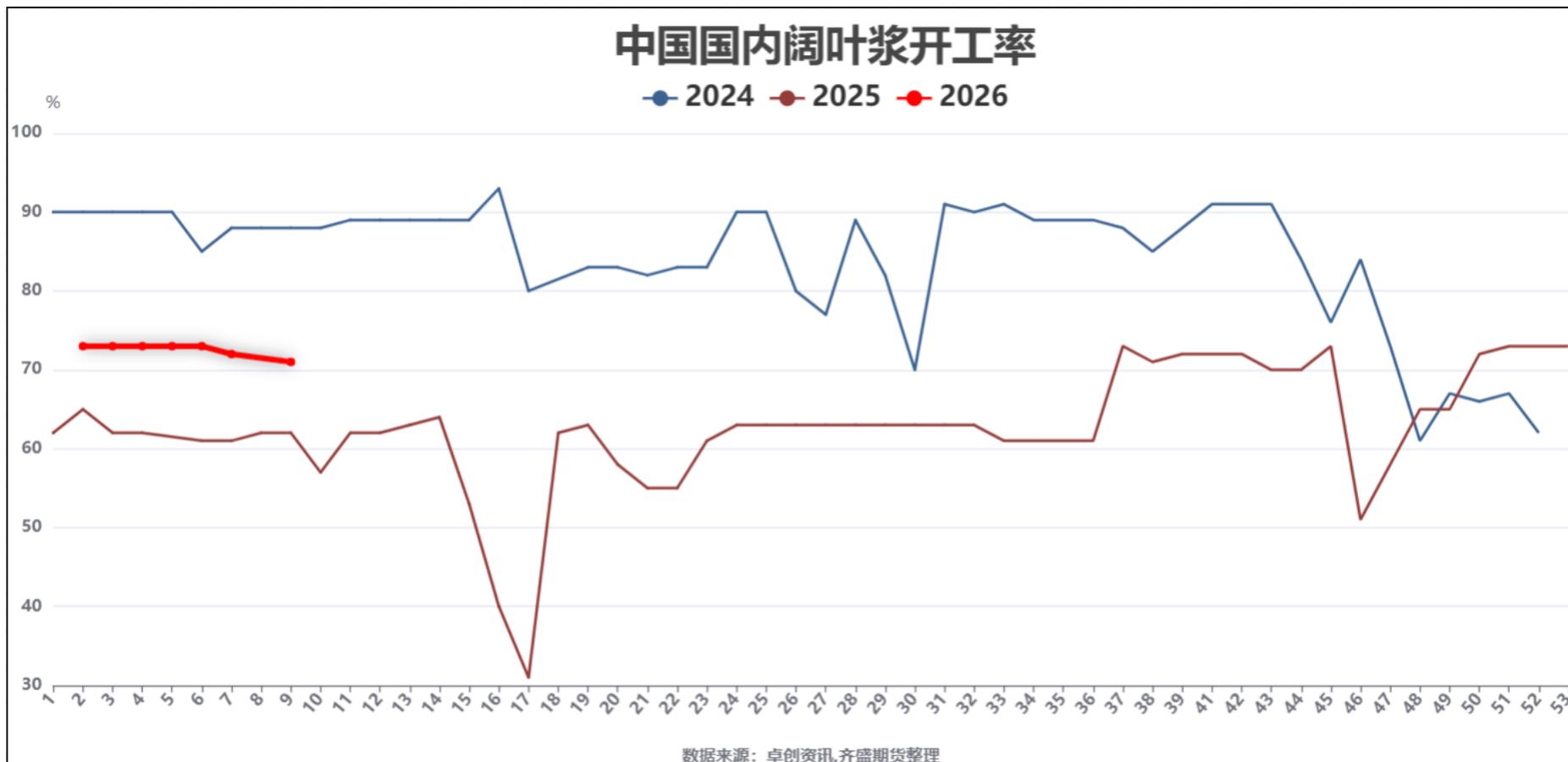
氧化铝需求



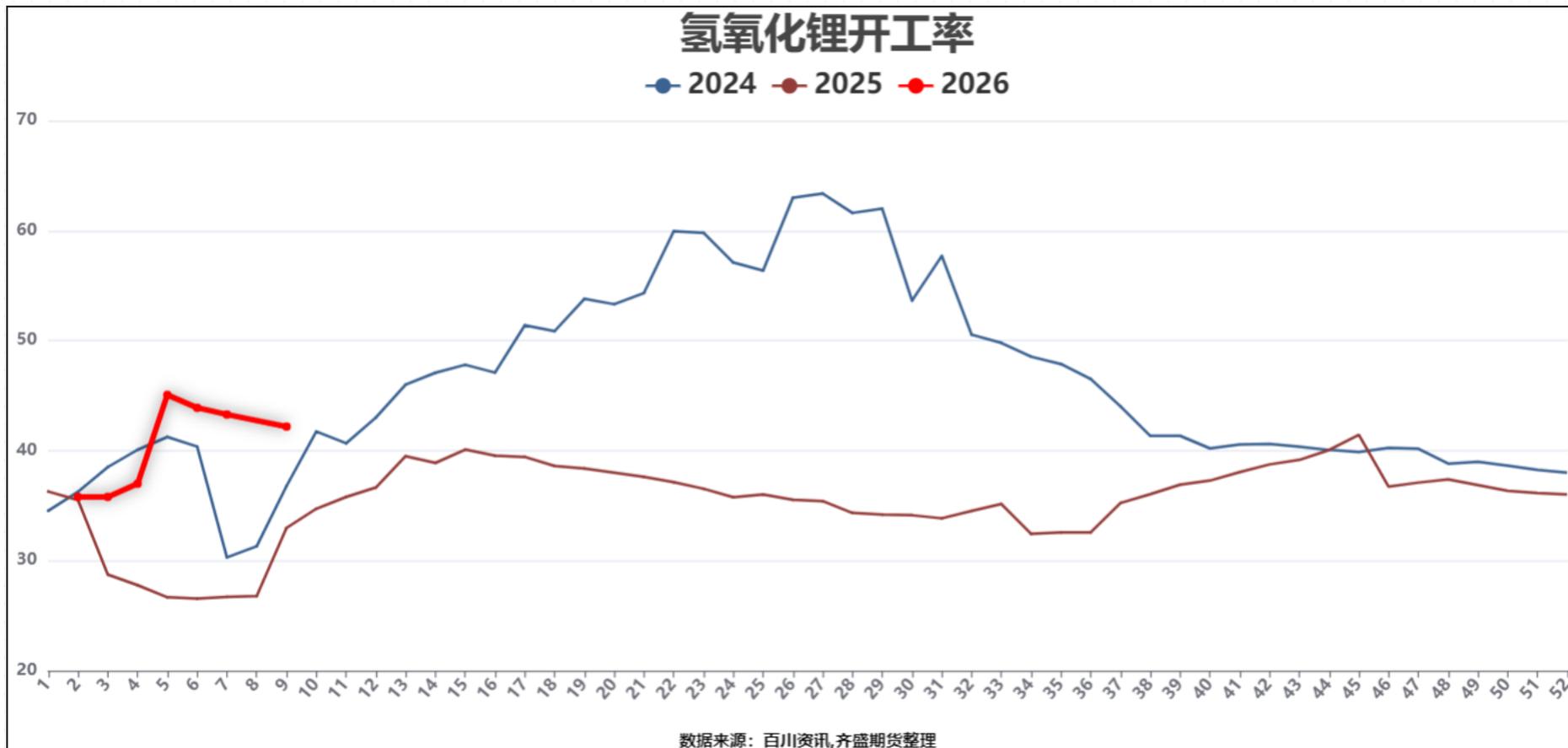
粘胶短纤开工



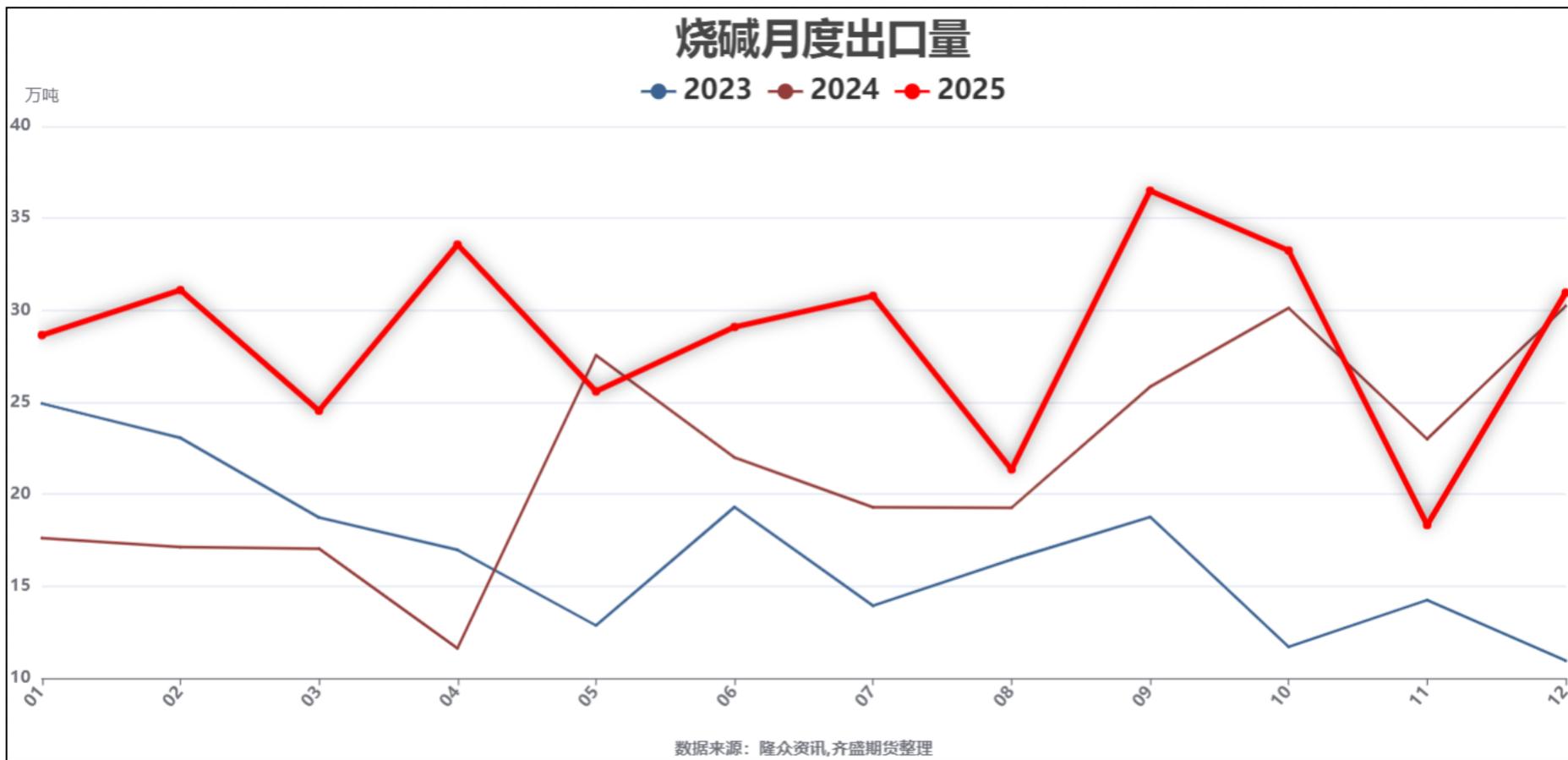
纸浆开工



氢氧化锂开工



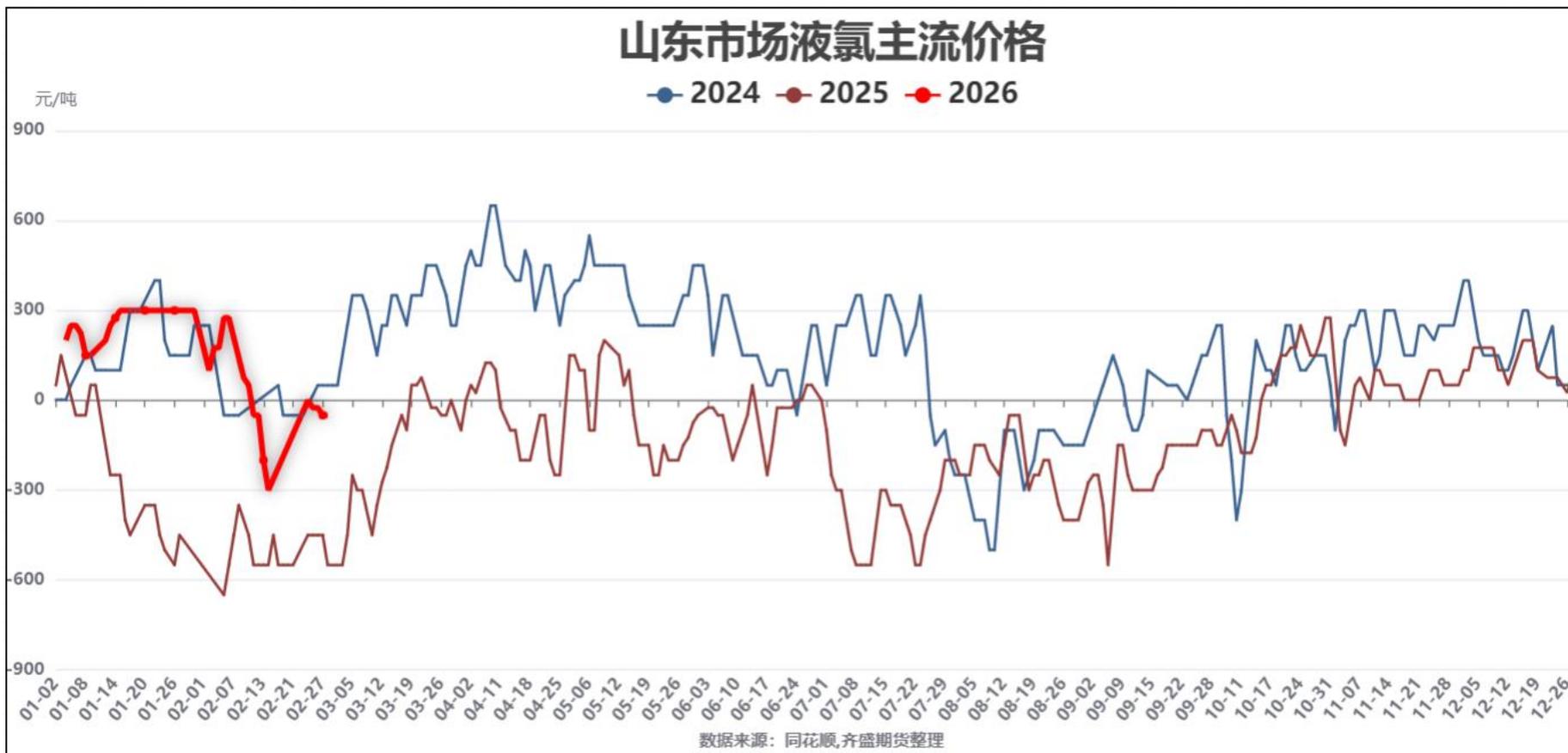
出口



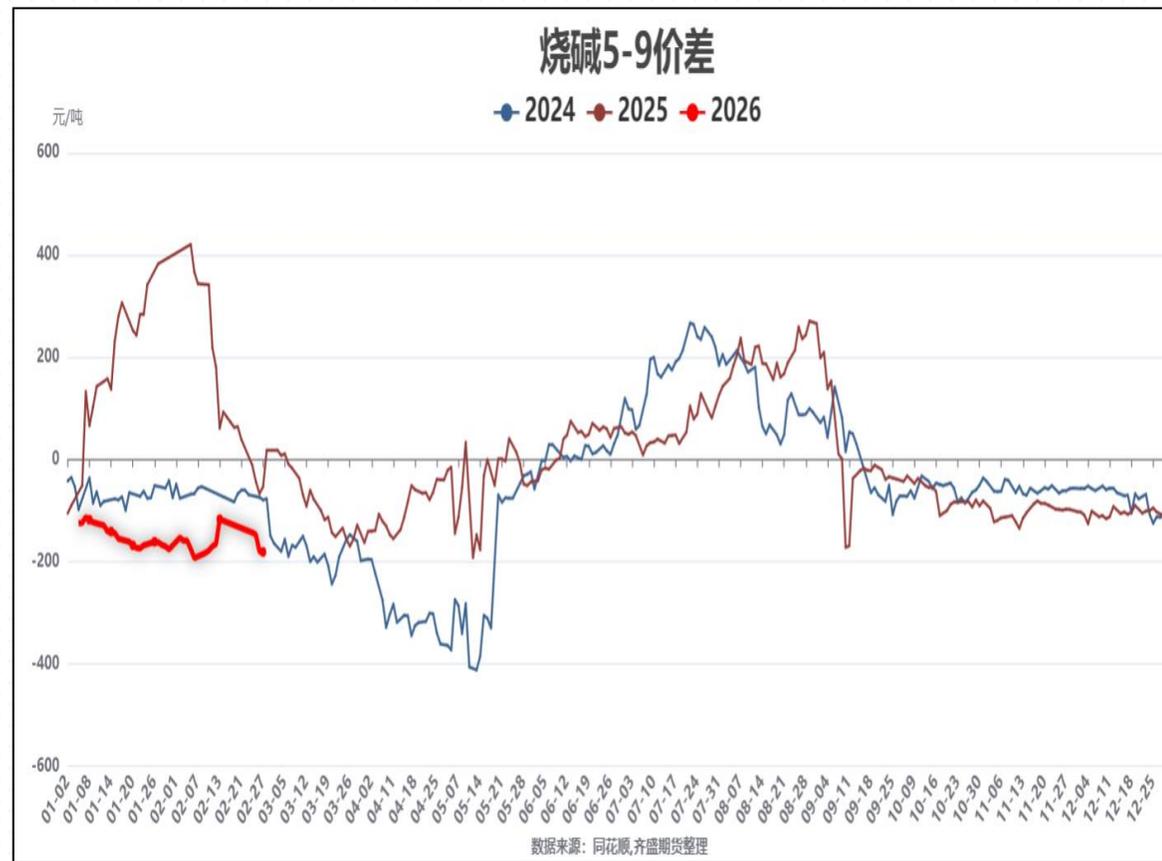
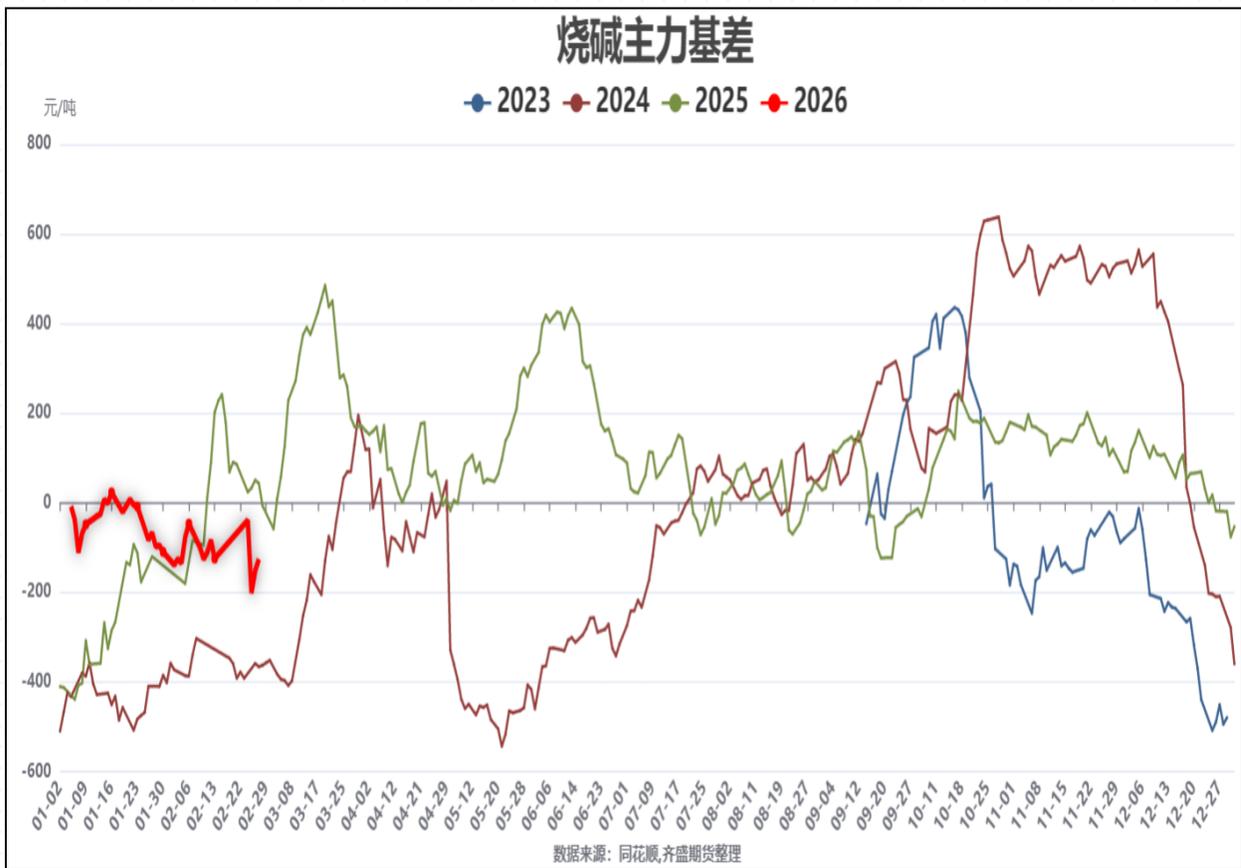
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

2026年3月份供应或有收缩预期，需求端略有提升，同时现货下跌空间逐步受限，受此影响，预估行情或逐步底部震荡，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 ▶