



# 供应压力巨大 行情偏弱运行

2026年1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，需求端或有开工走弱预期，市场继续供大于求，且后期暂无大面积检修，供应高位将持续，加之行业库存明显高位，主力下游采购并不积极，同时期货已经逐步升水，受此影响，在缺乏上行支撑的情况下，期货保持震荡偏弱概率较大，但需关注春节后非铝下游集中补库现象的出现，仅供参考。

现货价格：截止到1月底，山东32%液碱均价保持在597元/吨，折百1865.625元/吨，山东主力下游氧化铝采购价格600元/吨。

产量：1月份，烧碱产量421.53万吨，较上月增加50万吨，截止到月底，周产在86万吨附近运行。

周度库存：截止到1月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为52.03万吨，较月初增加4万吨。

周度损失量：截止到1月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为12.5万吨，较月初减少1.3万吨。

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84.8%左右，较月初减少0.4%；粘胶短纤：粘胶短纤开工88.43%，较月初维持稳定；纸浆：中国阔叶浆开工在73%，较月初维持稳定；氢氧化锂：氢氧化锂开工在45.06%。

行业利润：氯碱利润有所下滑，1月最后一周在118元/吨，配套PVC利润企业利润仍为负值。

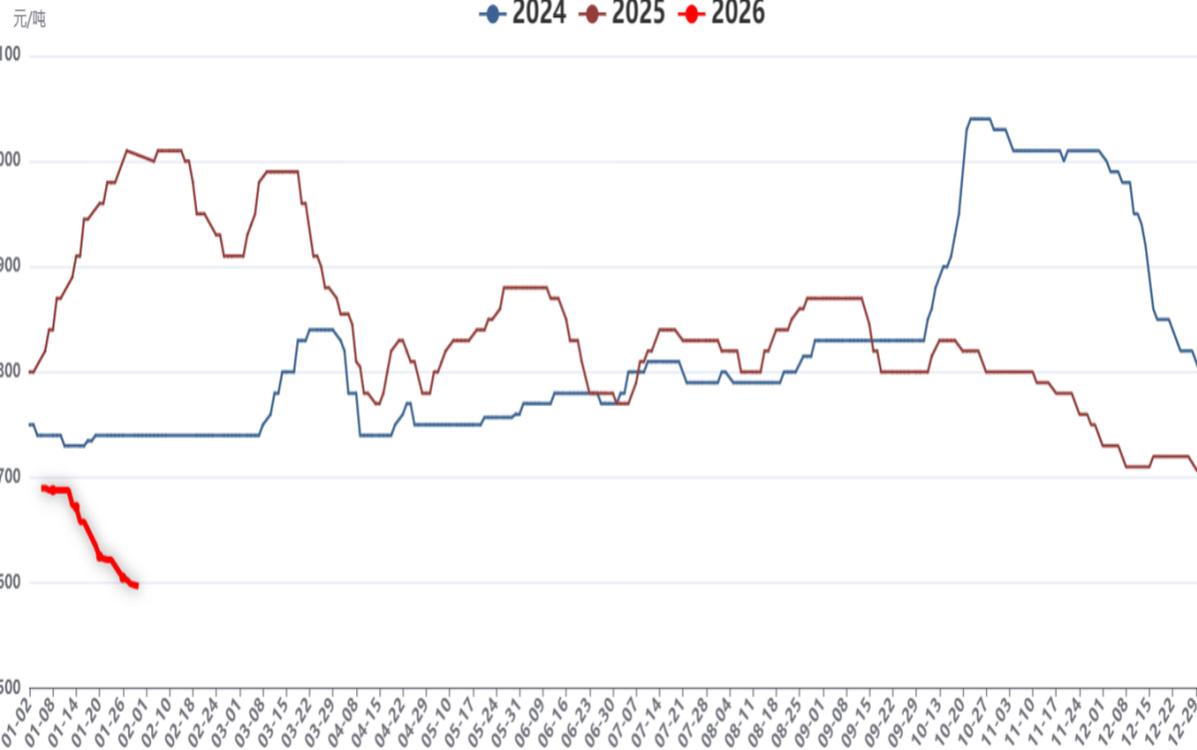
基差、月差：截止到1月30日，烧碱主力基差为-109.375点；3-5价差为-226点。



# 行情回顾

## 山东烧碱价格 (32%离子膜碱) 折百换算公式价: 价格/0.32

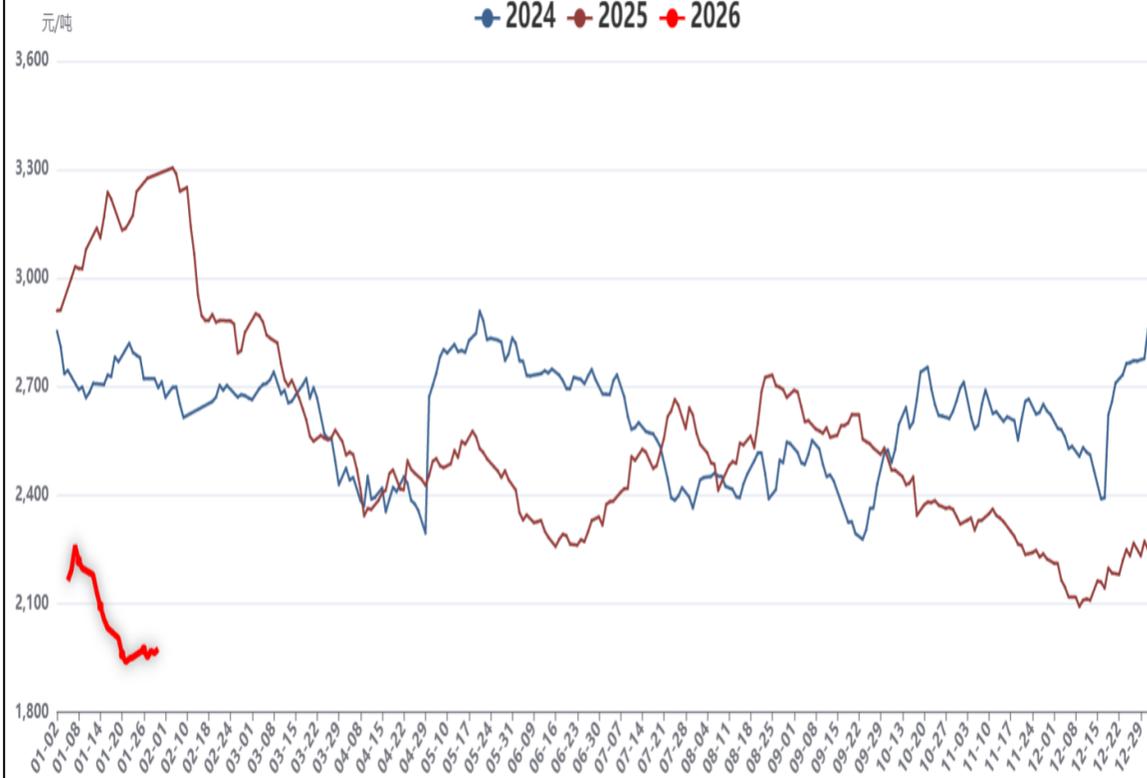
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 隆众资讯, 齐盛期货整理

## 烧碱主力结算价格

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

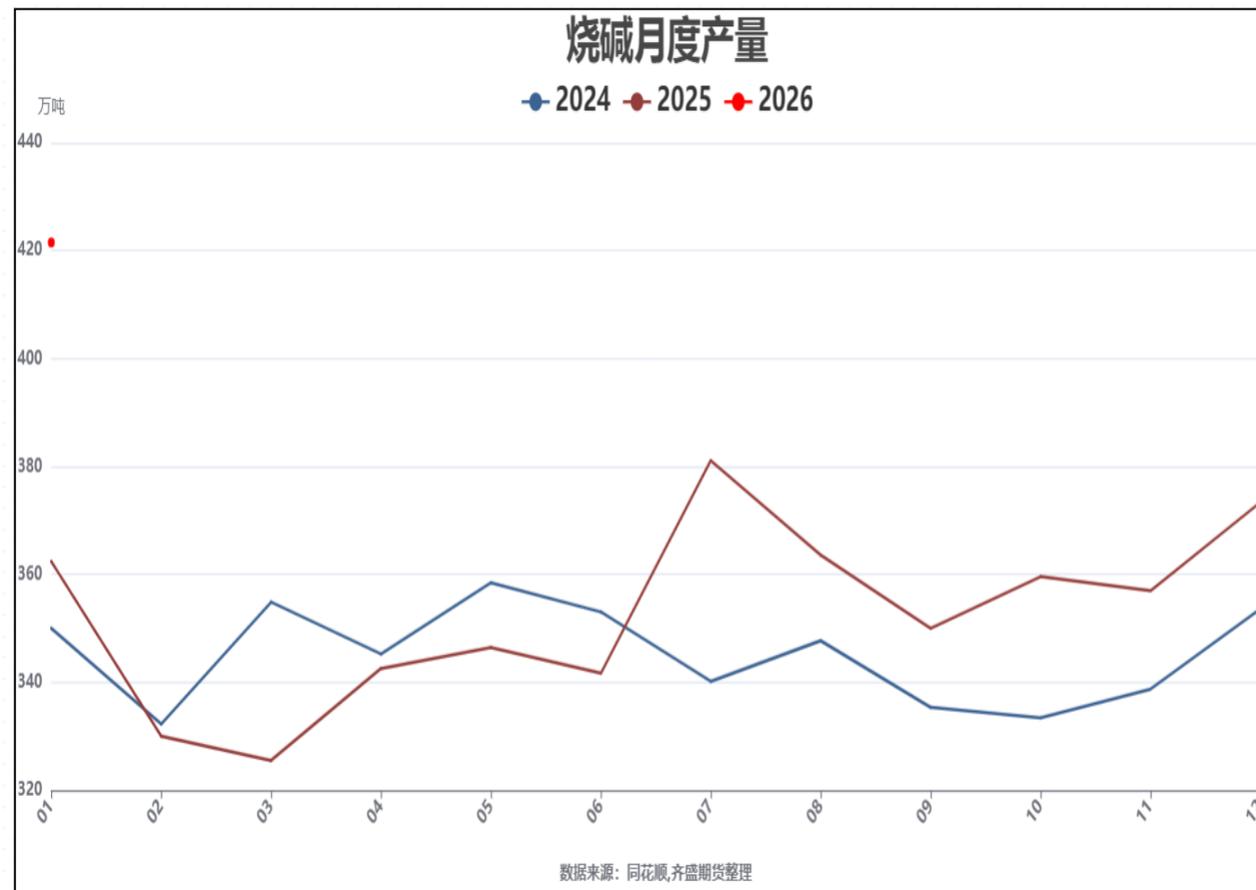
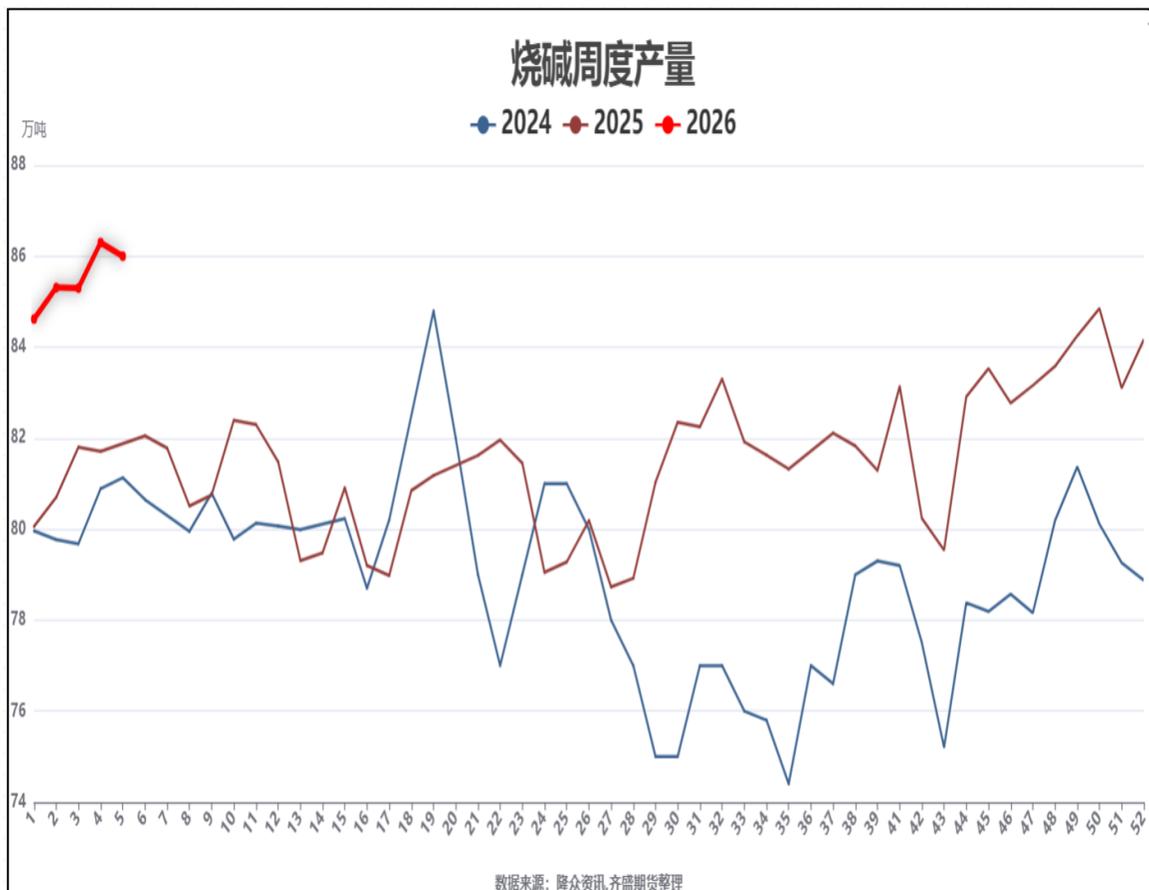
## 供需平衡表

日期	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月
产量	356.95	373.35	421.53	390
企业库存	46.98	44.22	50.96	52
总供应	403.93	417.57	472.49	442
氧化铝产量	813.8	801.1	800	790
氧化铝需求	122.07	120.165	120	118.5
粘胶短纤产量	40	36	37	35
粘胶短纤需求	24	21.6	22.2	21
纸浆产量	200	190	180	160
纸浆需求	16	15.2	14.4	12.8
总计	162.07	156.965	156.6	152.3
国内需求总计	344.8297872	333.9680851	333.1914894	324.042553
出口	18.32	30.96	25	30
总需求	363.1497872	364.9280851	358.1914894	354.042553
供需差	40.78021277	52.64191489	114.2985106	87.9574468

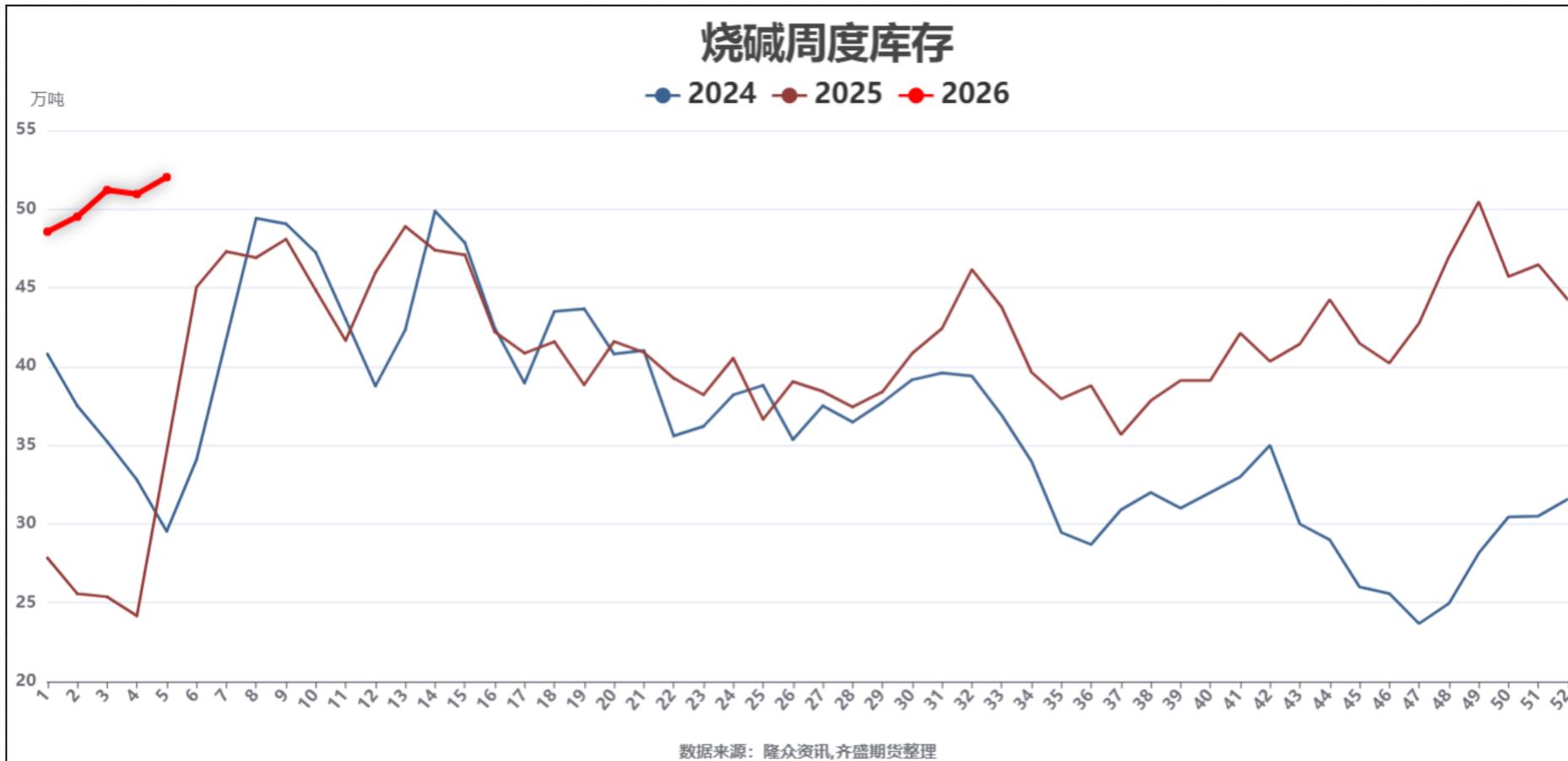
数据来源：齐盛期货

数据来源：齐盛期货

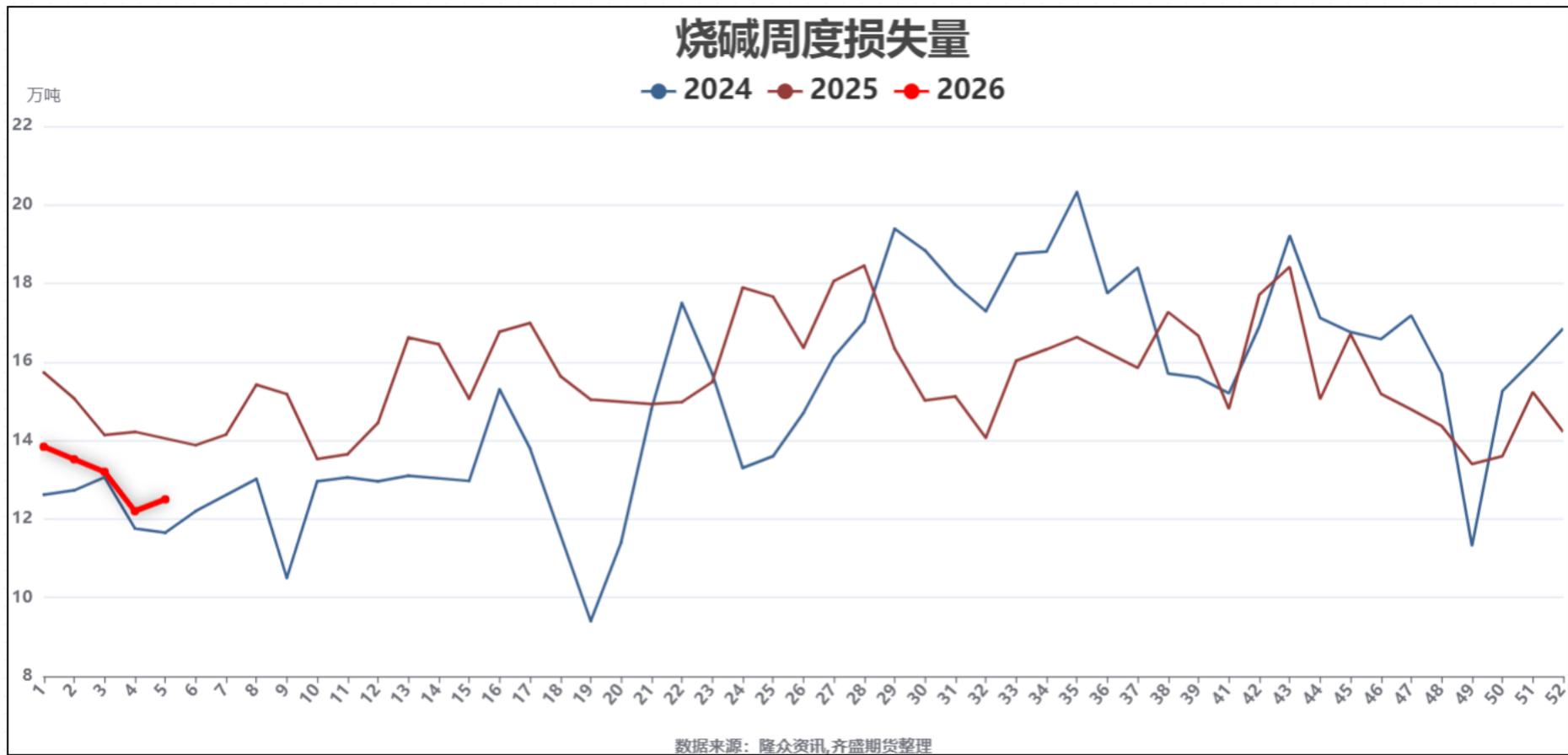
# 产量



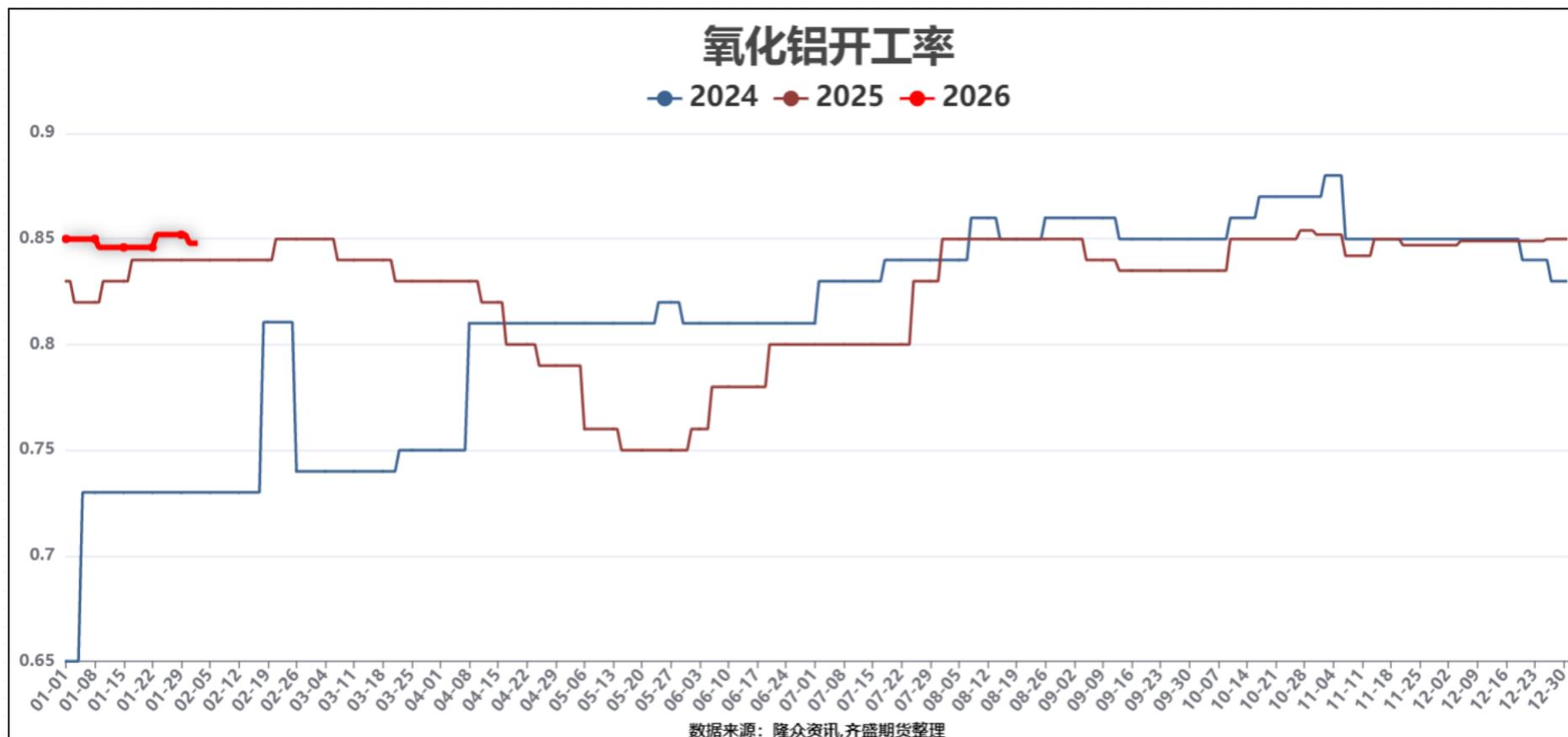
# 库存



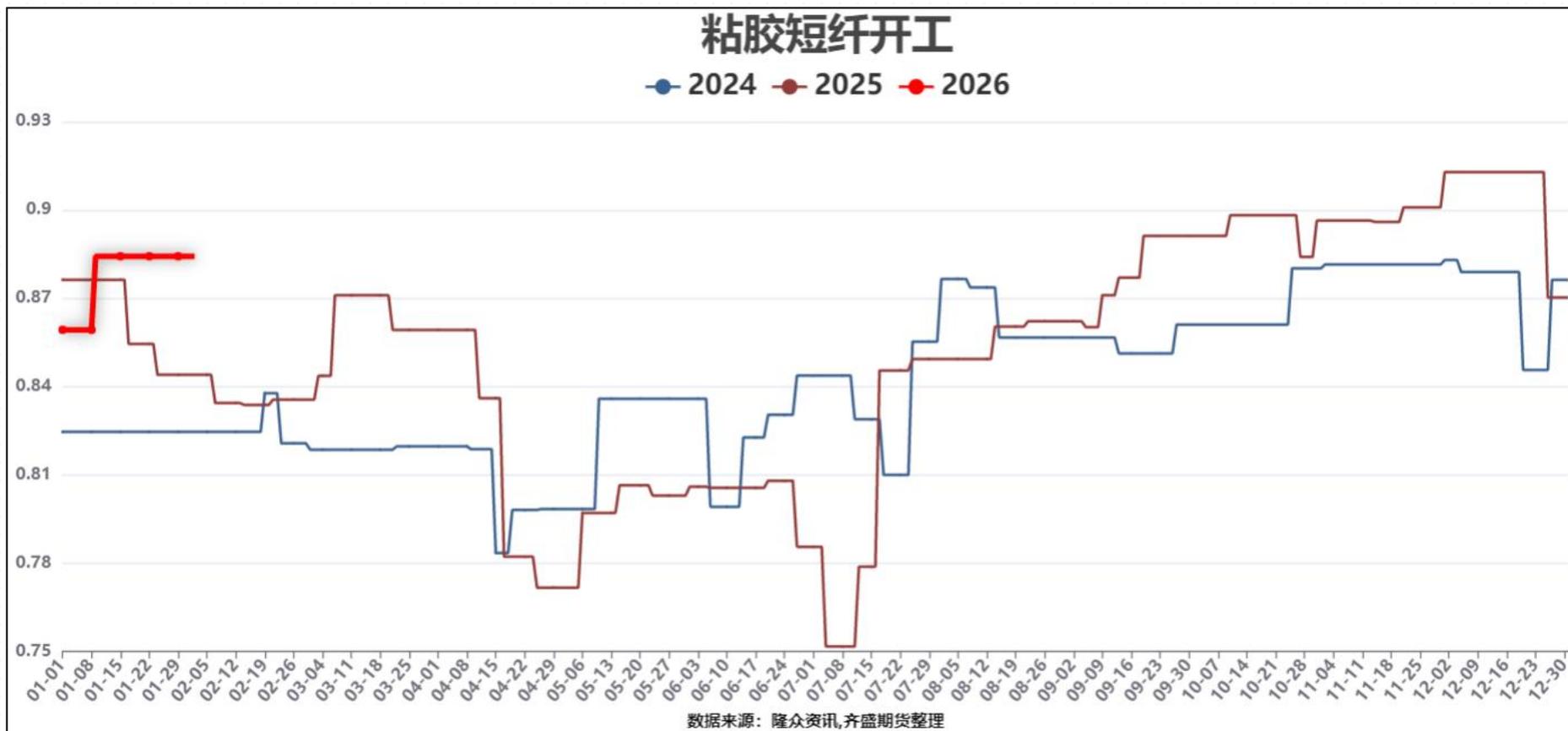
# 周度损失量



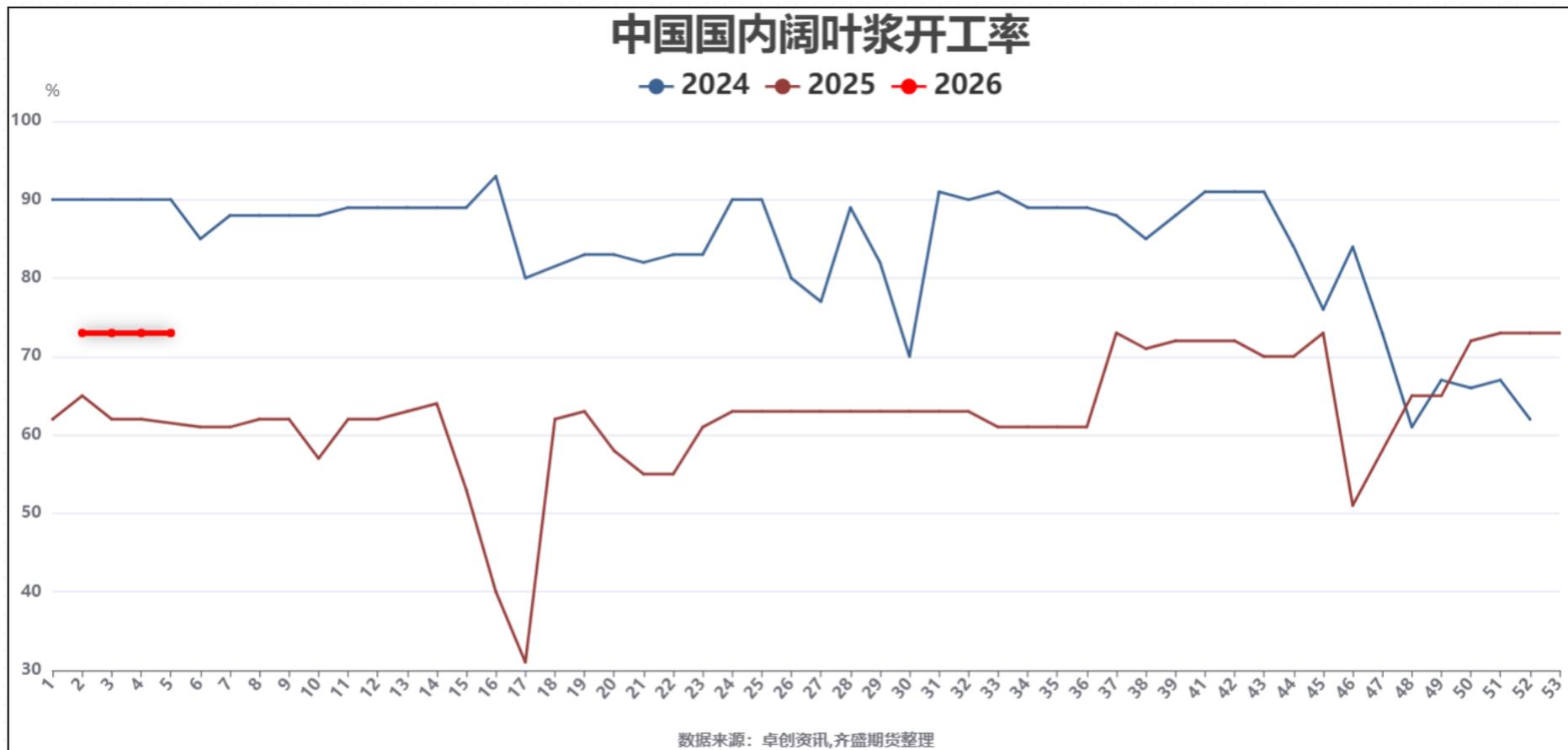
# 氧化铝需求



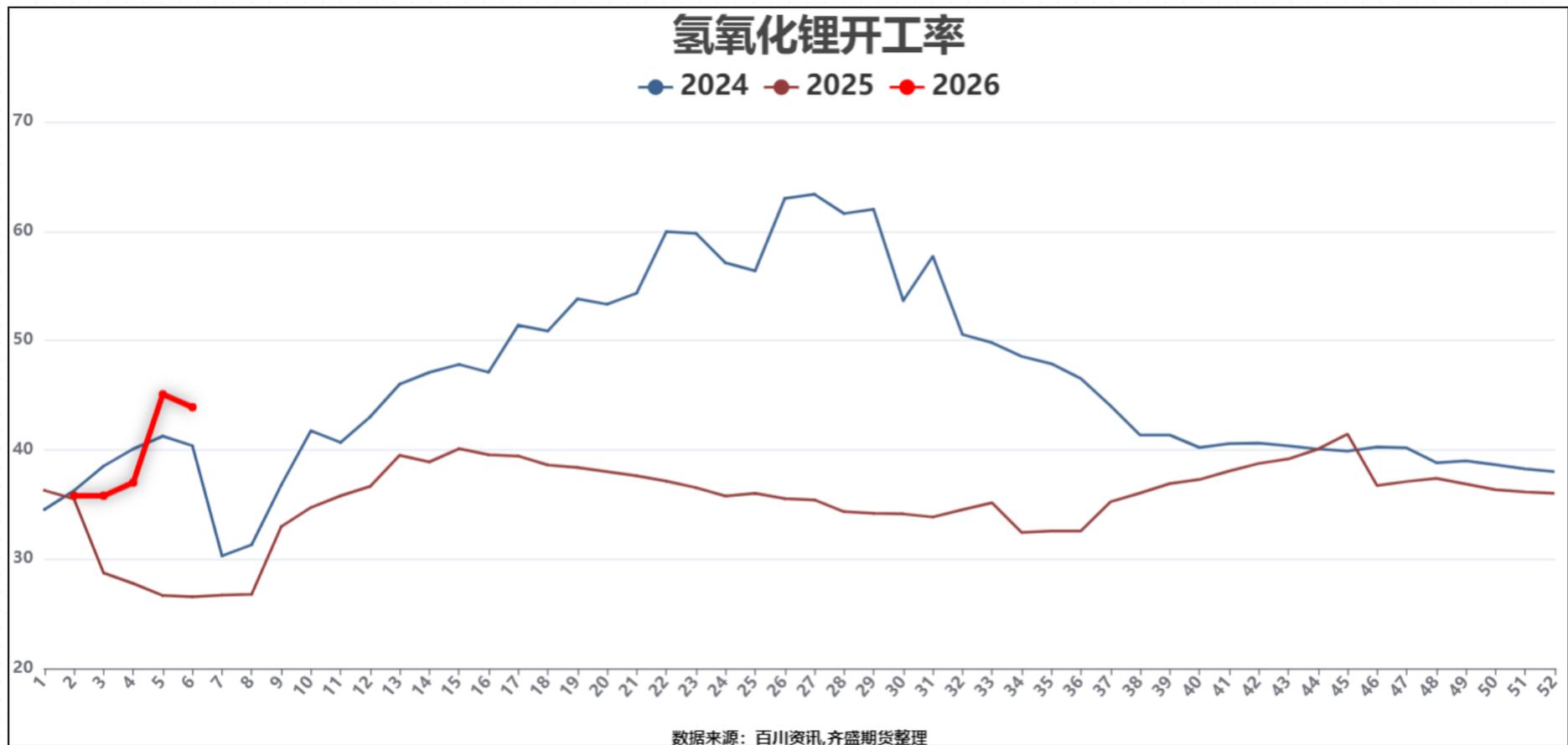
# 粘胶短纤开工



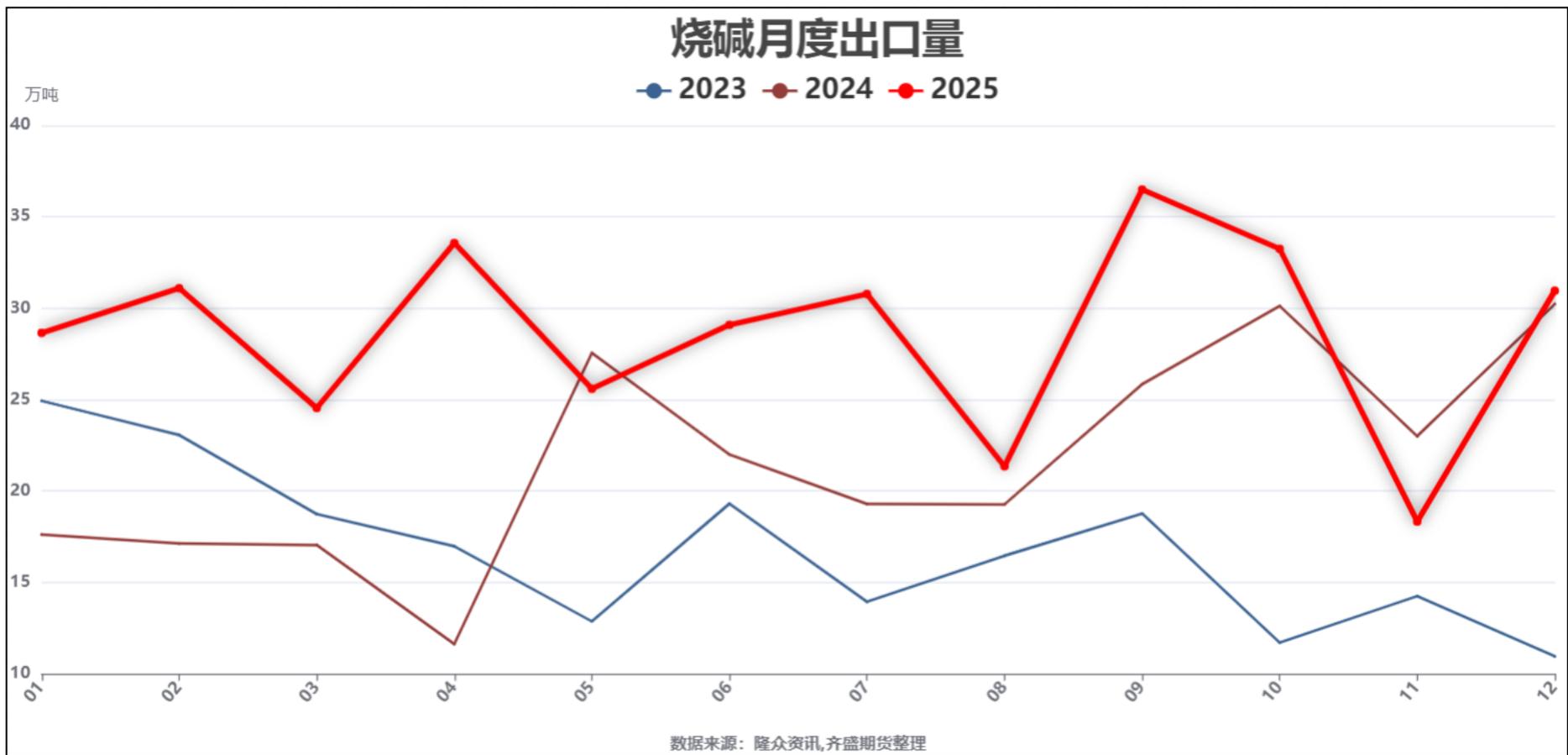
# 纸浆开工



# 氢氧化锂开工



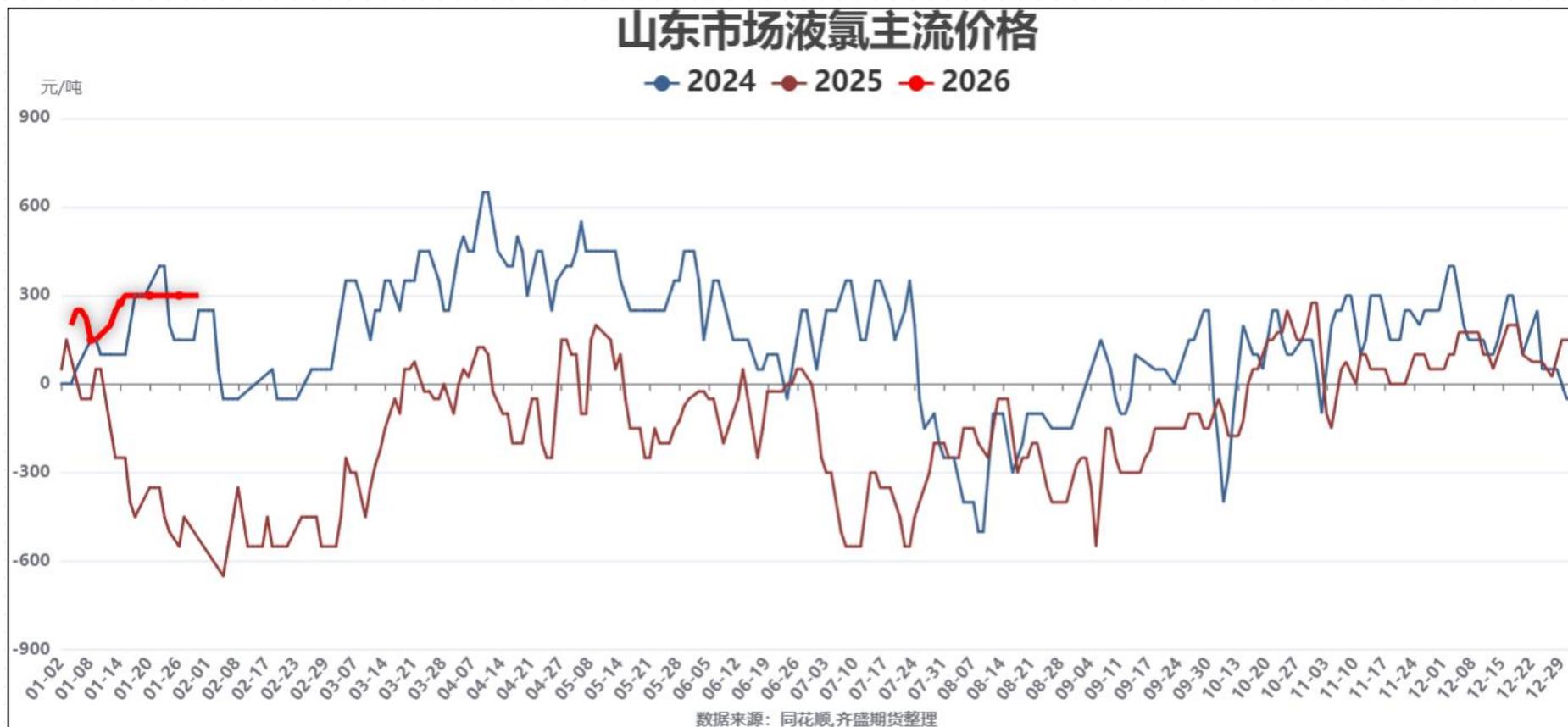
# 出口



# 氯碱利润



## 相关产品



# 基差、月差情况



## 市场展望

2026年2月份供应或继续保持高位，需求端有回落预期，但是现货下跌空间逐步受限，且春节后，非铝需求或有集中补库预期，受此影响，预估行情或震荡调整，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 ▶