



供应压力较大
行情继续下行

2026年1月25日

齐 盛 期 货 烧 碱 周 报



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 周度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

量化赋分

烧碱量化赋分表(2026-01-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-18
宏观	金融	上证指数震荡偏强调整	1	1	0.01	0.01
	经济	关注2026年经济政策情况	10	2	0.2	0.2
	政策	行业政策暂无	10	0	0	
供需	供应	周度产量略微增加，维持高位	10	-7	-0.7	-0.5
	需求	主力氧化铝需求及非铝需求开工有减少预期	10	-1	-0.1	0.1
	库存	企业库存达到历史新高	6	-9	-0.54	-0.48
	出口	11月份出口减少，但是整体出口量同比明显增加，后期仍有出口预期	8	3	0.24	0.24
成本利润	成本	原盐稳定，煤炭逐步触顶	5	-2	-0.1	-0.05
	利润	氯碱利润有一定降低	5	3	0.15	0.1
价格	基差	期货平水附近波动	3	-2	-0.06	-0.12
	外盘	外盘短时情况尚可	2	3	0.06	0.06
技术面	技术形态	日K线维持震荡偏弱态势	10	-7	-0.7	-0.5
	文华指数	文华商品偏强运行	10	3	0.3	0.2
资金面	资金	资金仍偏空	5	-3	-0.15	-0.15
	持仓	前20净空持仓仍占据主流位置	5	-5	-0.25	-0.2
总分			100	-21	-1.64	-1.09
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积,总分负代表弱势,正代表强势,绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度观点

本周观点：烧碱现货继续走弱，主力下游采购价格连续下行，带动行情走弱，期货在预期现货均偏弱的情况下，下行趋势未发生变化。供需来看，供应仍保持高位运行态势，周产超过85万吨，企业库存达到历史新高水平，需求端顶部运行，未来或有回落预期，市场或继续维持供大于求态势，受此影响，期货继续维持震荡偏弱态势。

现货价格：现货价格下行调整，截止到1月23日，山东魏桥采购价格615元/吨，山东主力工厂出厂均价622元/吨。

周度产量：周产86.3万吨，较上周增加1万吨，同比维持偏高水平。

周度损失量：本周周度损失量12.2万吨，较上周减少1万吨。

工厂库存：本周工厂库存50.96万吨，较上周减少0.25万吨。

需求：氧化铝：本周氧化铝开工85.2%，震荡调整；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工88.43%，暂时稳定；氢氧化锂：氢氧化锂开工36.99%左右，较上周增加1.2%；纸浆：中国阔叶浆开工73%，维持稳定。

利润：本周氯碱利润209元/吨，较前值减少2元/吨。

基差及价差：截止到1月23日，主力基差-8.25点，震荡调整为主；3-5价差-239点，震荡调整为主。



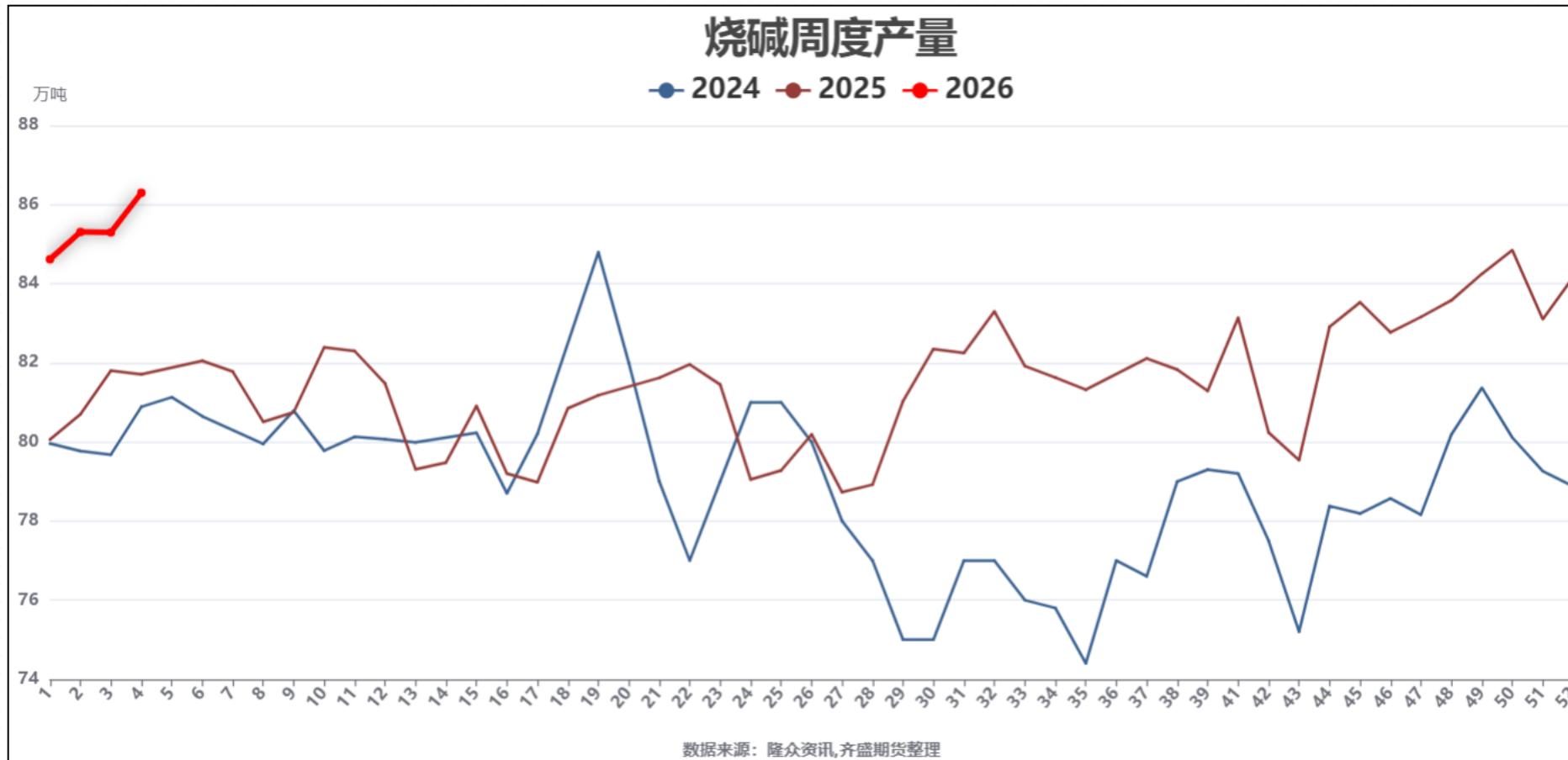
齐盛期货
QISHENG FUTURES

现货市场回顾



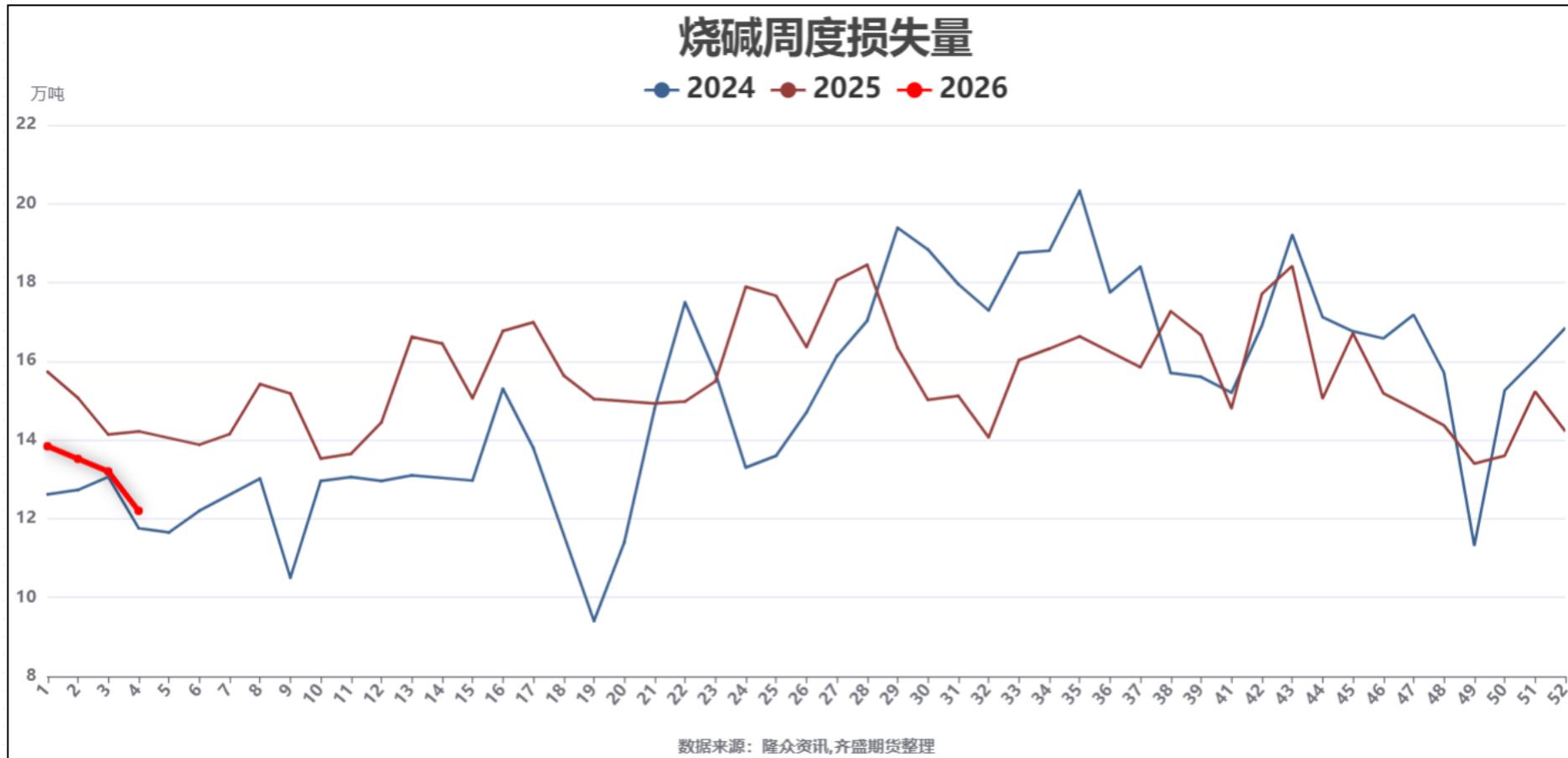
齐盛期货
QISHENG FUTURES

产量分析



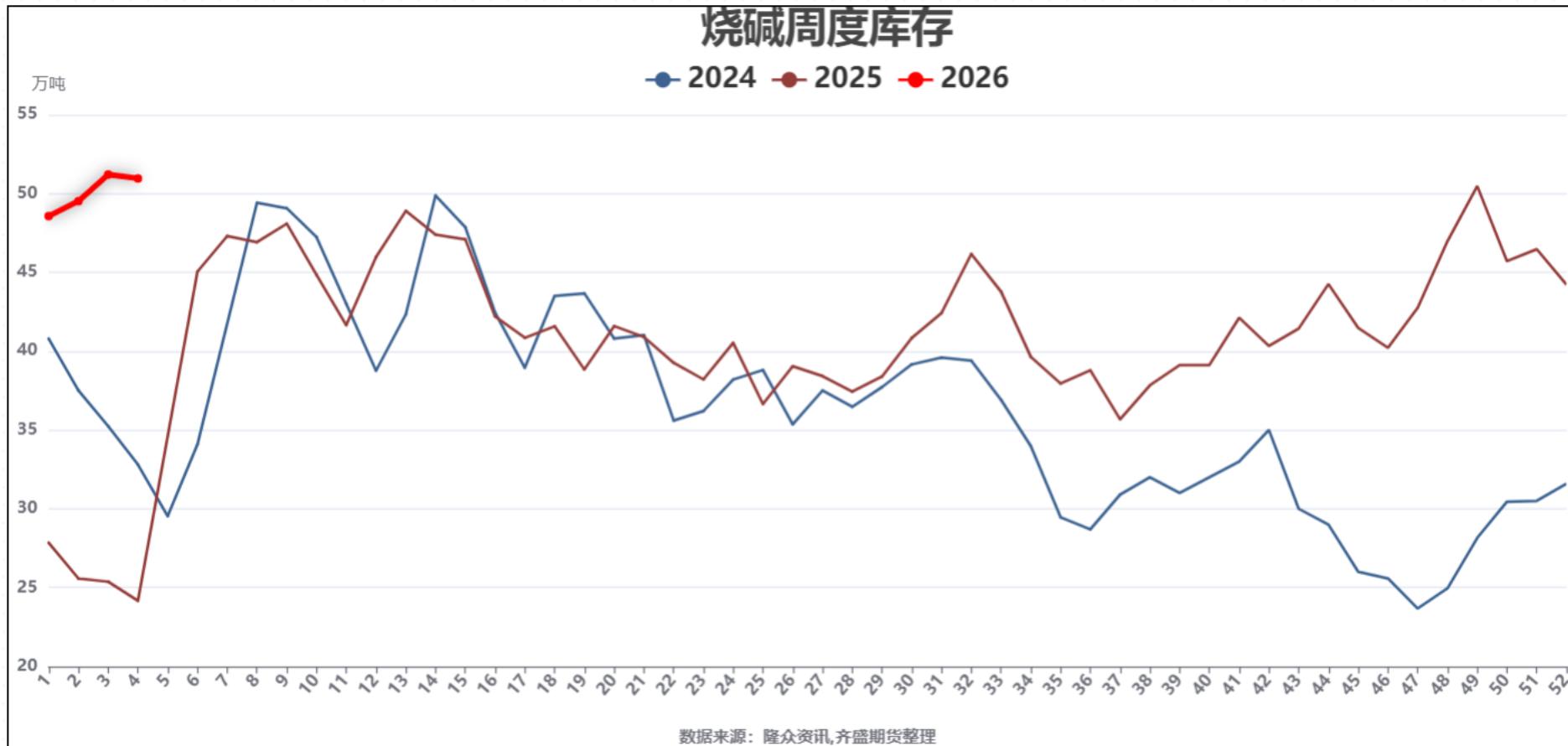
齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度损失量



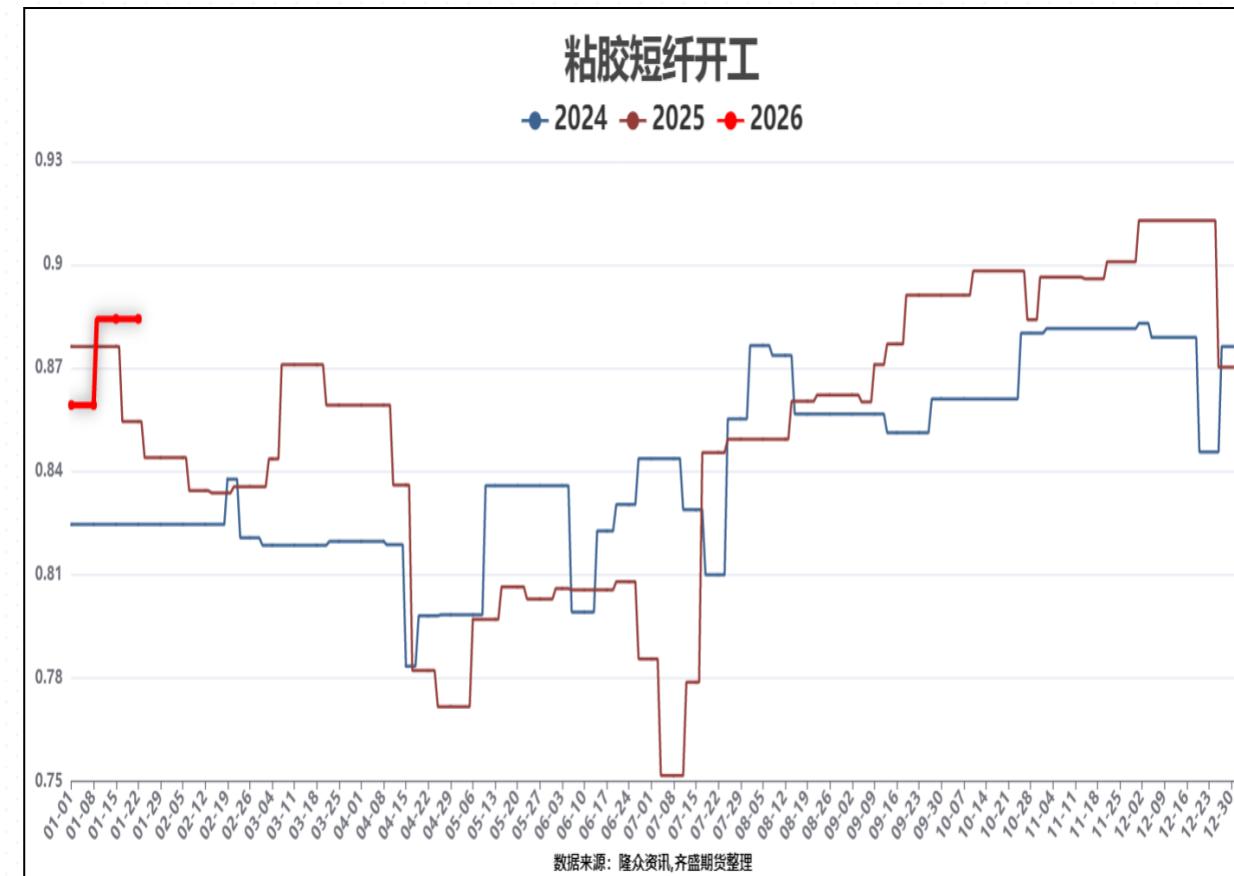
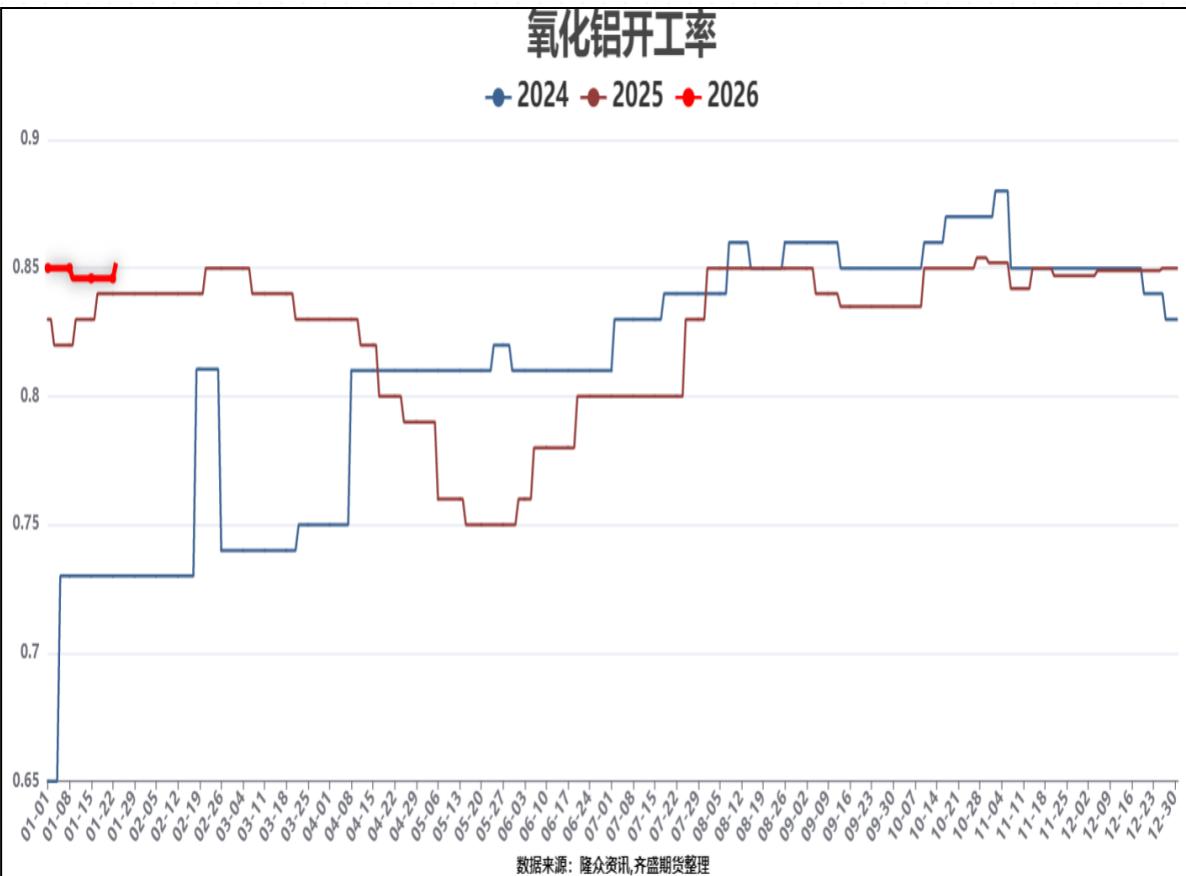
齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度库存



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

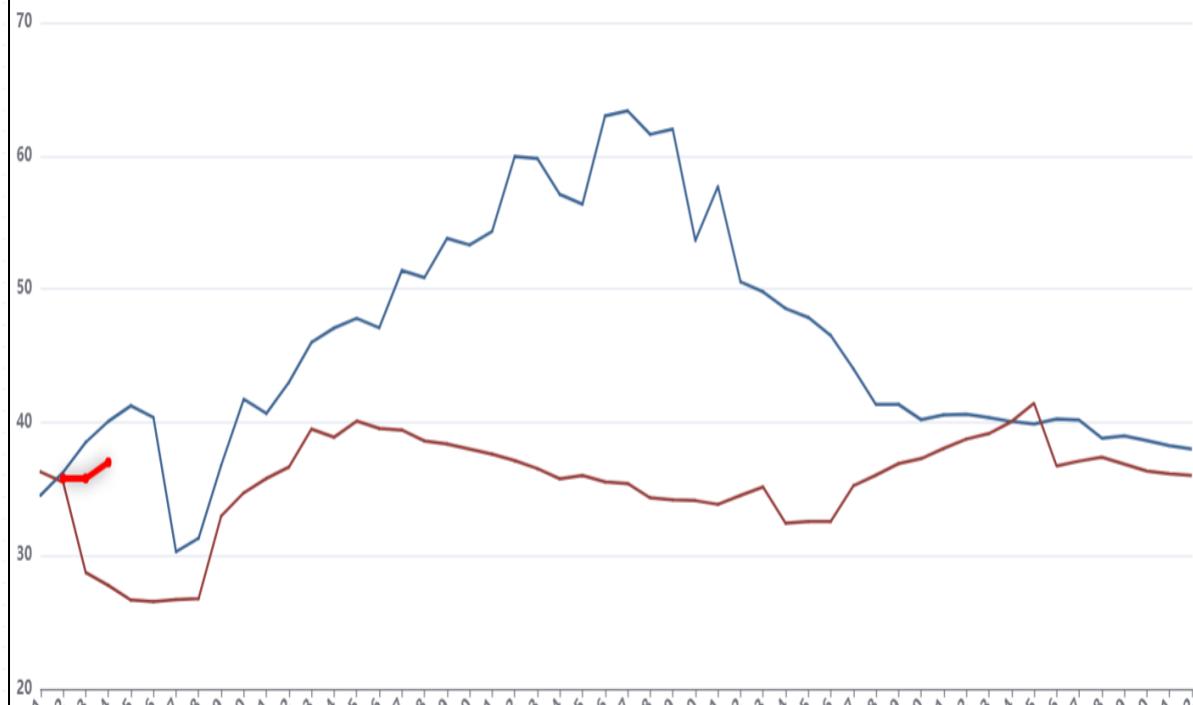


齐盛期货
QISHENG FUTURES

其他需求

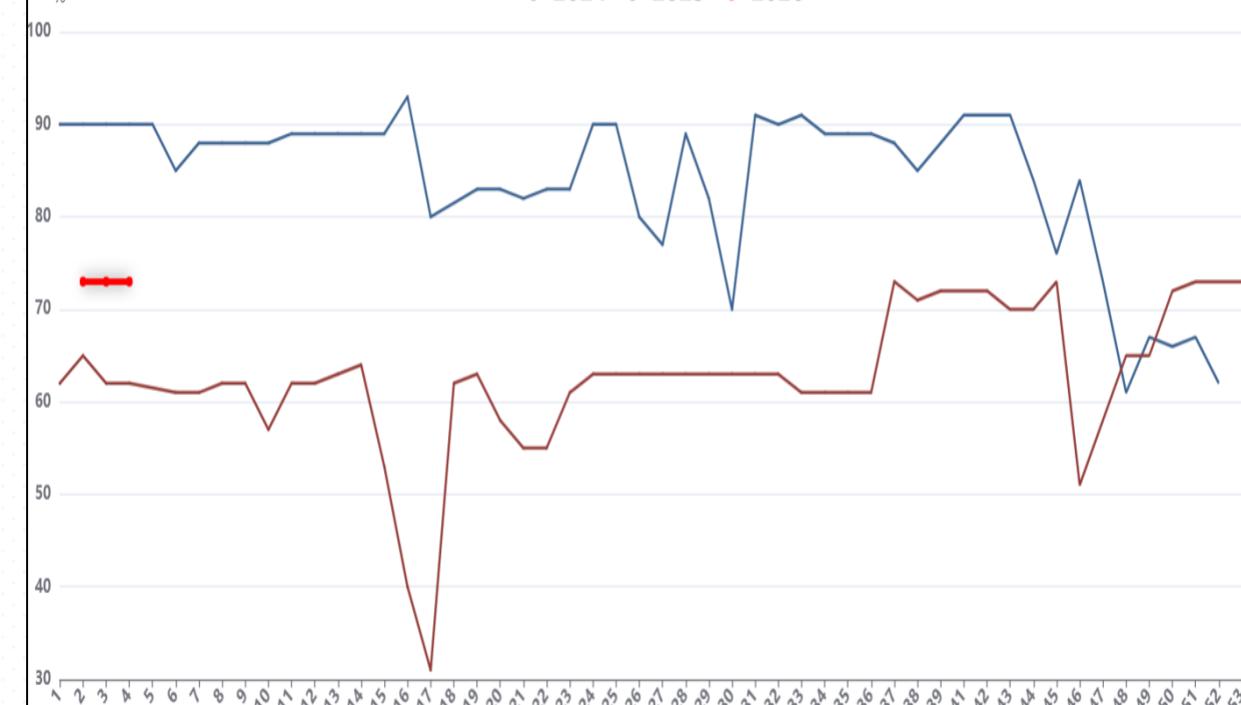
氢氧化锂开工率

● 2024 ● 2025 ● 2026



中国国内阔叶浆开工率

● 2024 ● 2025 ● 2026



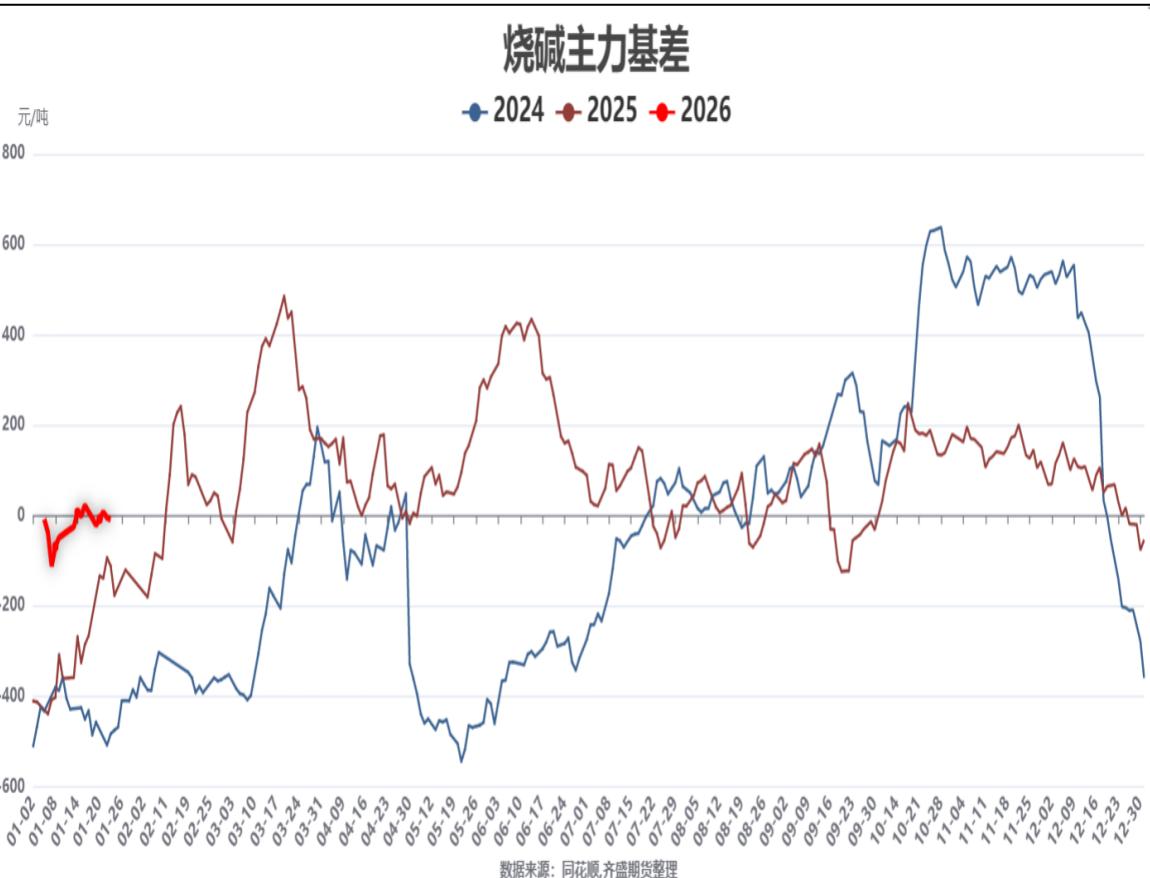
齐盛期货
QISHENG FUTURES

利润情况



齐盛期货
QISHENG FUTURES

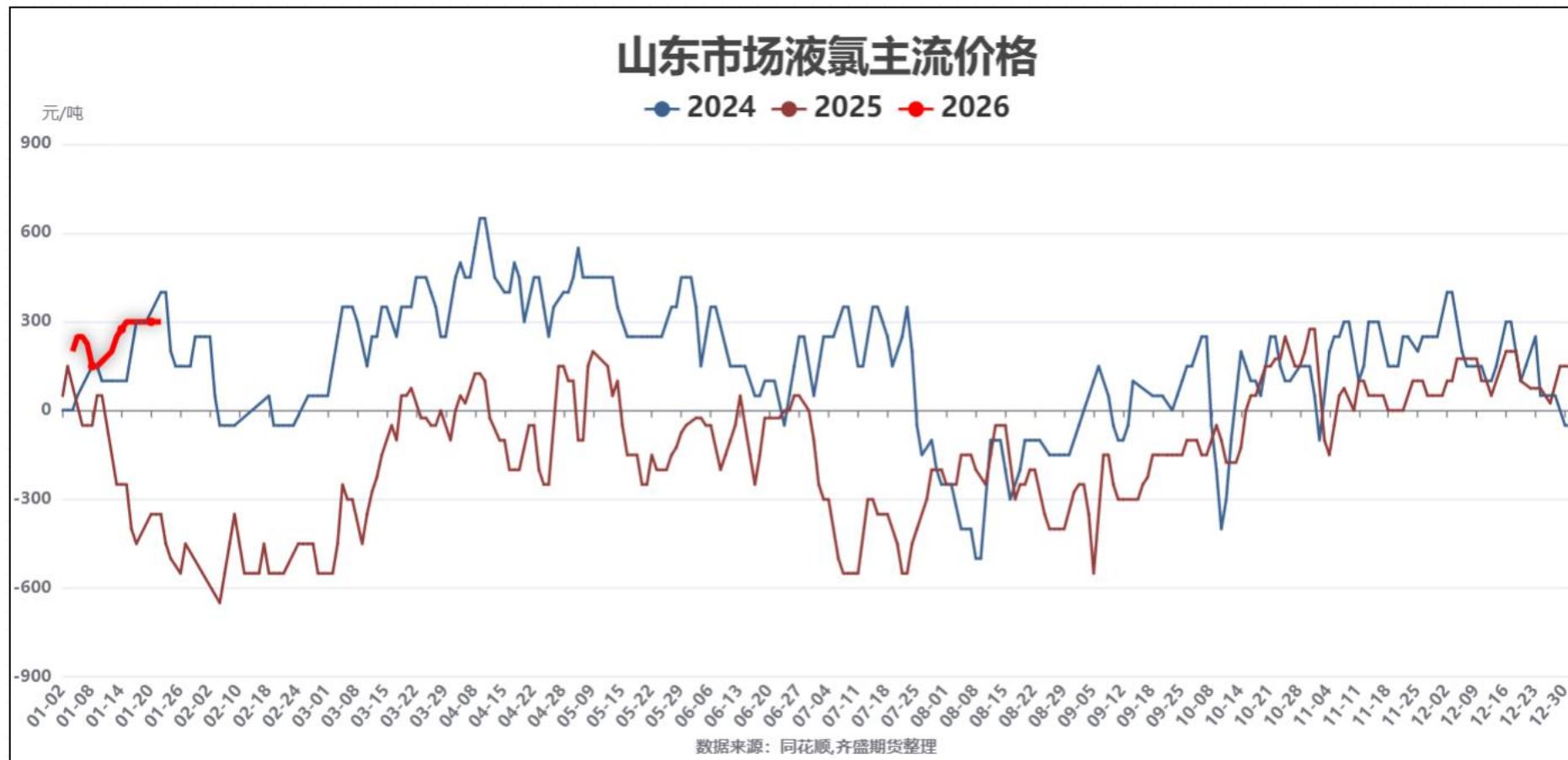
基差、月差情况



齐
盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关品种



齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

当前，现货方面来看，偏弱运行，供应保持高位，需求端整体一般，市场供大于求，预估下周行情继续维持偏弱震荡态势，仅供参考。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶