

【冠通期货研究报告】

烧碱日报：供需弱势出新低，跟踪生产企业减产情况

发布日期：2026 年 1 月 26 日

【基本面分析】

1、周末，山东液碱市场价格继续下跌，部分订单执行一单一议，实单下调 10-20 不等，省外下游采购量及价格已经出台，价格较低，采购量也不大，对山东支撑小，省内氧化铝采购价格在周末下调 15 至 600。

2、烧碱开工率 87.70%, (+1.00%); 烧碱周度产量 86.30 万吨(+1.00)。需求方面: 主力下游氧化铝开工率 85.18%(-0.65%), 氧化铝周度产量 183.90 万吨(-1.40), 氧化铝港口库存 16.80(+3.20); 印染华东开工率 56.54%(-2.22%); 粘胶短纤开工率 88.43%(+0.00%); 白卡纸开工率: 74.37%(-6.30%); 阔叶浆开工率 89.70%(-1.30%)。

4、国家统计局 1 月 22 日发布的数据显示，中国 12 月烧碱（折 100%）产量为 421.7 万吨，同比增加 5.2%。1-12 月累计产量为 4653.5 万吨，同比增长 5%。

【宏观面分析】

国家发改委：将研究制定出台 2026 年—2030 年扩大内需战略实施方案。

财政部等多部门：实施中小微企业贷款贴息政策。设立 5000 亿元民间投资专项担保计划额度，分两年实施。将个人消费贷款财政贴息政策实施期限延长至 2026 年底。2026 年财政部门将“硬核”支持稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。

【期现行情分析】

烧碱当前依旧处于高库存高供应格局下，现阶段仓单成本低于现货，短期下跌的原因市场面临低价仓单和节前去库压力。冬季本身是氯碱企业检修淡季，春季 3-5 月及秋季 9-10 月是氯碱企业传统的集中检修季。盘面持续打出新低价格，短期供需偏弱格局下，价格维持弱势对待，但谨防超跌反弹，尤其是明年 4 月以

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

后勿过分看空。主要下游氧化铝在最近有所反弹，电解铝行业保持稳定运行，重点跟踪电解铝和氧化铝企业的开工情况，以及烧碱生产企业的减产情况。

冠通期货 黄德志

执业资格证书编号：F03095011/Z0020103

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家财政部、隆众数据、钢联、卓创资讯。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。