

# 「2026.01.23」

## 烧碱市场周报

研究员：林静宜  
期货从业资格号F03139610  
期货投资咨询从业证书号Z0021558  
助理研究员：徐天泽  
期货从业资格号F03133092

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业情况



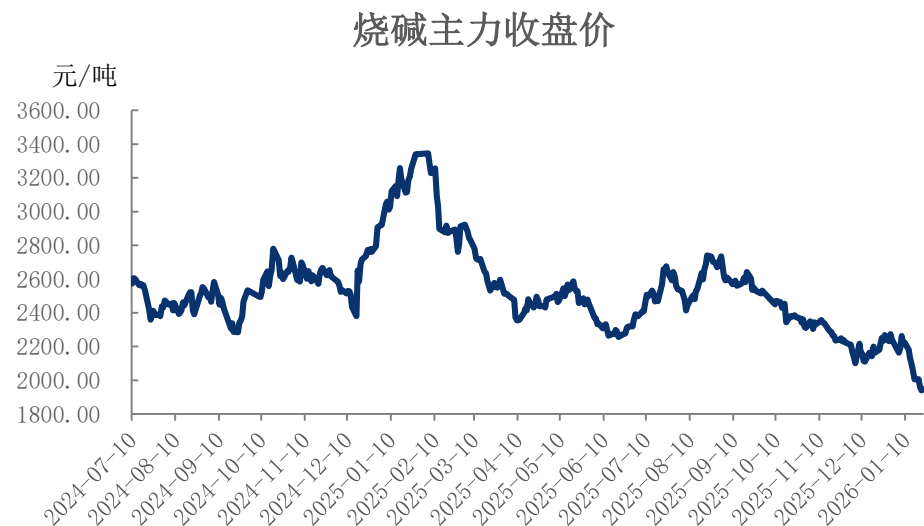
### 4、期权市场分析

- ◆ 价格：烧碱行业高开工、高库存状态持续，现货供应宽松，本周烧碱期货、现货价格下跌。截至2026年1月23日收盘，SH2603合约收于1945元/吨，较上周收盘下跌3.04%；山东32%液碱折百价下跌至1944元/吨；主力基差在-1元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周部分装置负荷调整，烧碱产能利用率环比+1%至87.7%，行业维持高开工状态。需求端，近期氧化铝开工率环比+0.09%至85.83%，开工负荷较稳定；粘胶短纤开工率环比维稳在88.43%；印染开工率环比-2.23%至56.54%，季节性回落。库存方面，本周液碱工厂库存环比-0.49%至50.96万吨，远高于同期水平。利润方面，本周山东烧碱价格下跌明显，液氯价格维持坚挺，山东氯碱利润在209元/吨，环比仅小幅下降。
- ◆ 展望：近期氯碱计划检修产能偏少，液氯价格偏高、氯碱利润尚可背景下企业缺乏降负减产意愿，行业高开工、高库存局面预计持续。短期氧化铝企业开工负荷基本维持，但行业低利润抑制氧化铝厂采购需求，并增强后市减产预期。非铝下游或维持刚需采购、变化不大。液碱现货供需持续宽松，价格恐难有反弹空间。短期SH2603预计低位震荡，区间预计在1900-2000附近。

# 「期货市场情况-期货价、净持仓」

本周SH2603震荡下跌  
本周03合约持仓量下降

图1、烧碱主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、烧碱主力合约持仓量

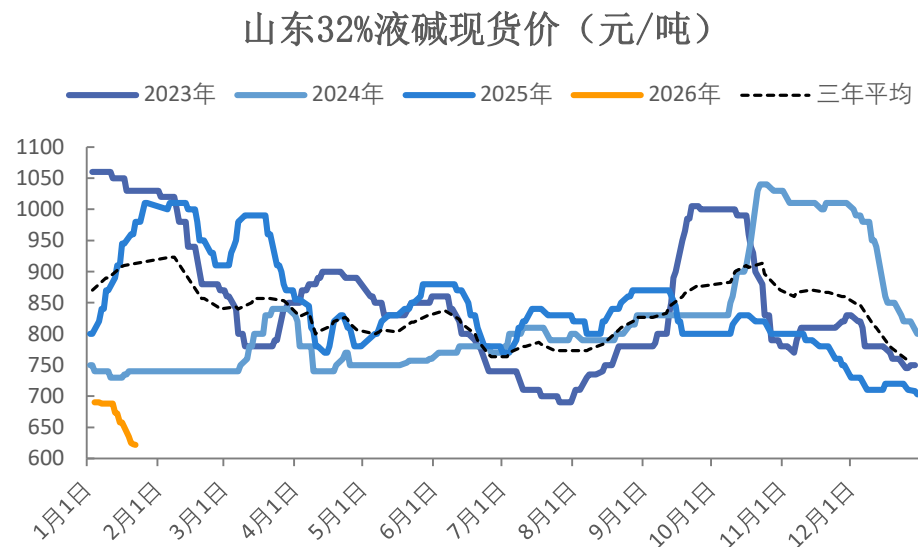


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

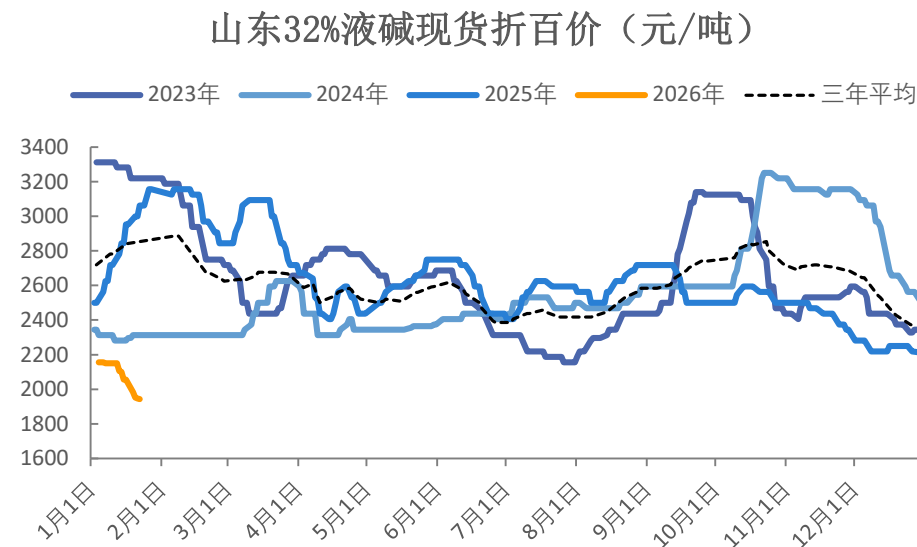
## 山东32%液碱基准价报价622，折百1944

图3、山东32%液碱主流价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、山东32%液碱主流价（折百）



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-基差」

## 现货由贴水转为升水；本周大量仓单注销

图5、烧碱期现货价格与基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、烧碱仓单

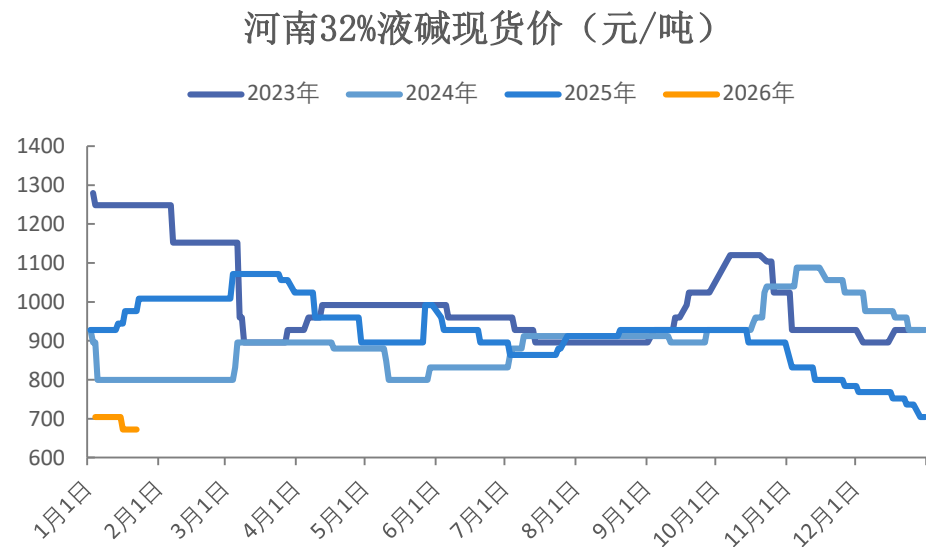


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

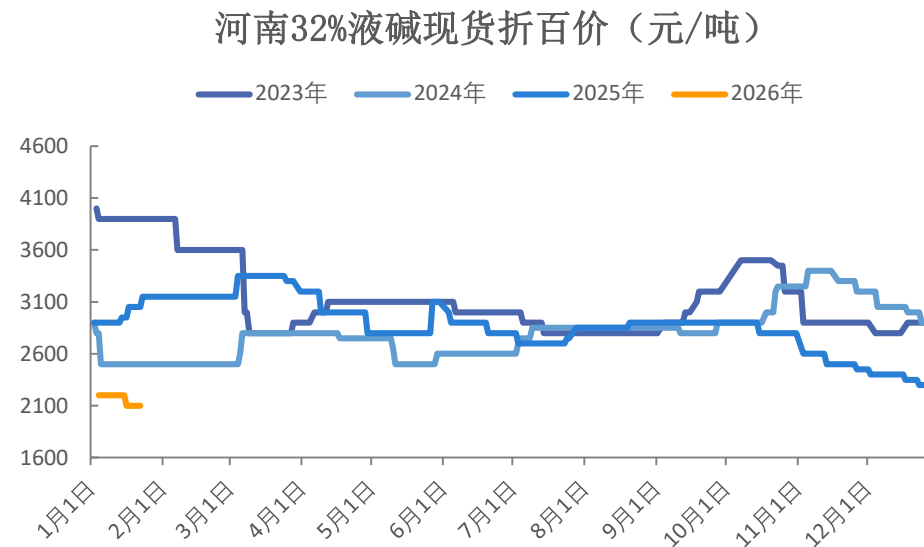
## 河南32%液碱市场报价672元，折百2100

图7、河南32%液碱主流价



来源：隆众 瑞达期货研究院

图8、河南32%液碱主流价（折百）

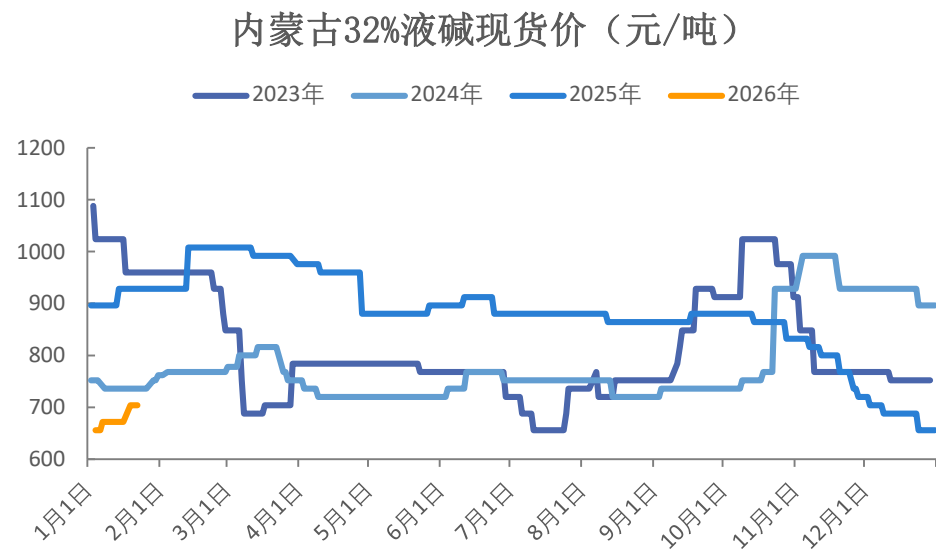


来源：隆众 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

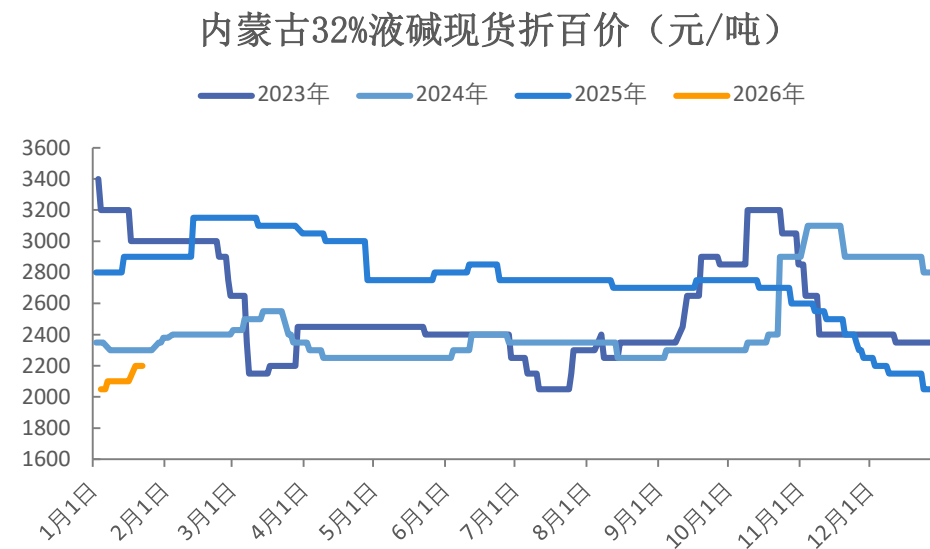
## 内蒙32%液碱市场报价704元，折百2200

图9、内蒙32%液碱主流价



来源：Wind 瑞达期货研究院

图10、内蒙32%液碱主流价（折百）



来源：Wind 瑞达期货研究院



# 「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

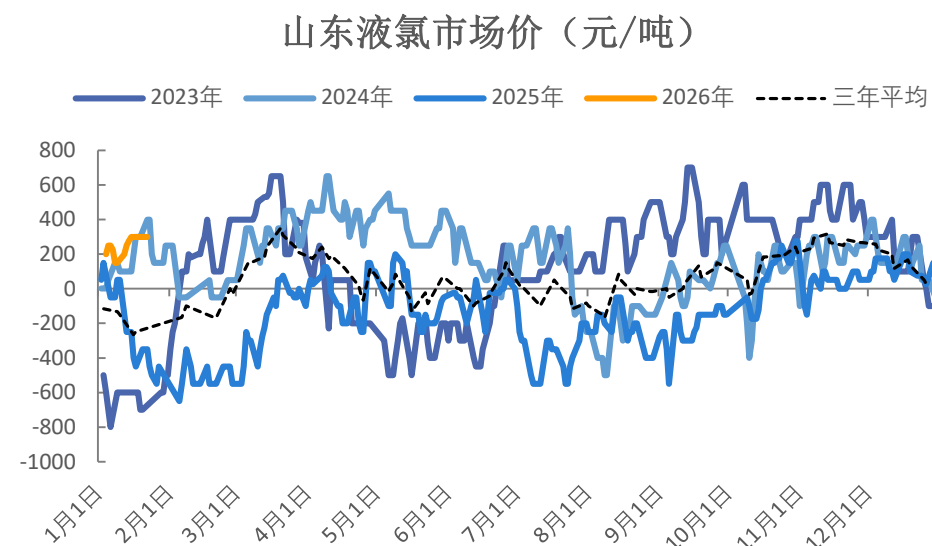
山东99%片碱出厂价格2900元/吨；液氯价格300元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

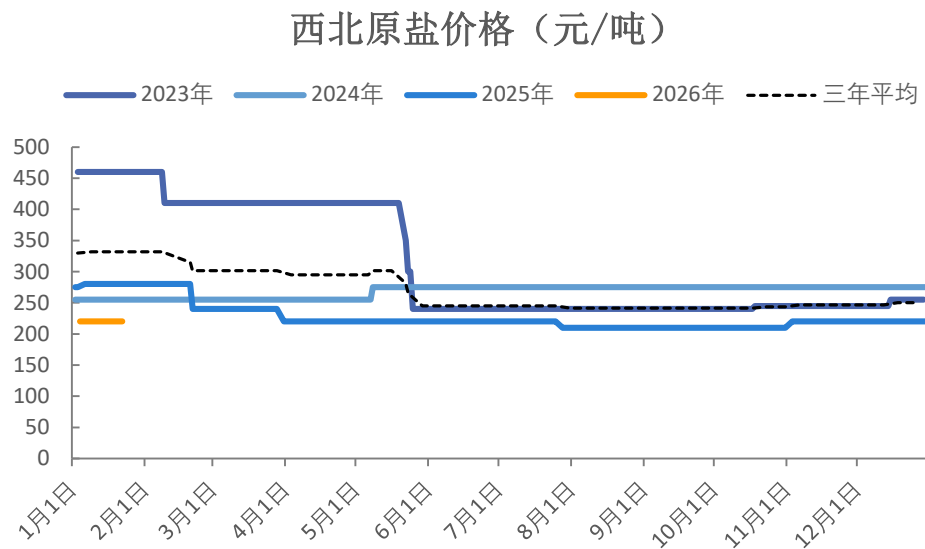


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-原盐」

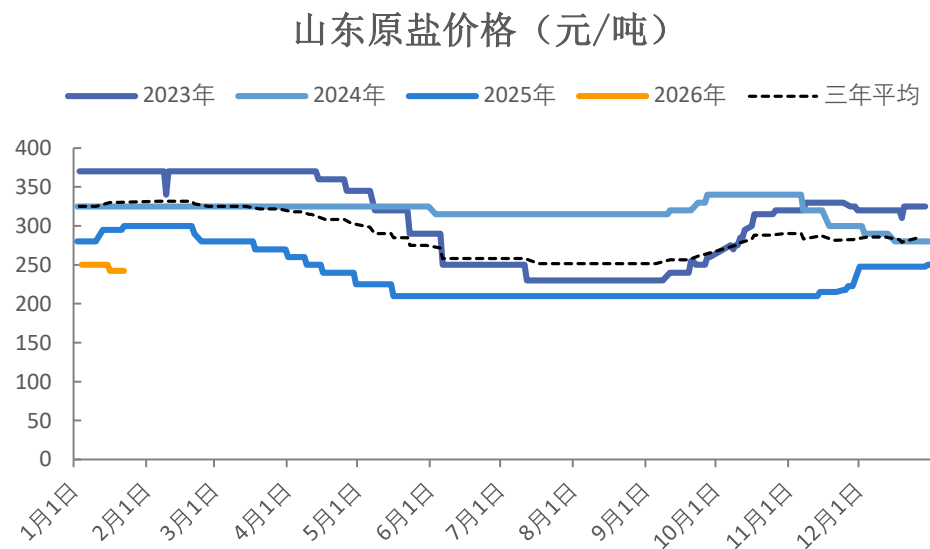
## 西北原盐价格稳定，山东原盐价格小幅下跌

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

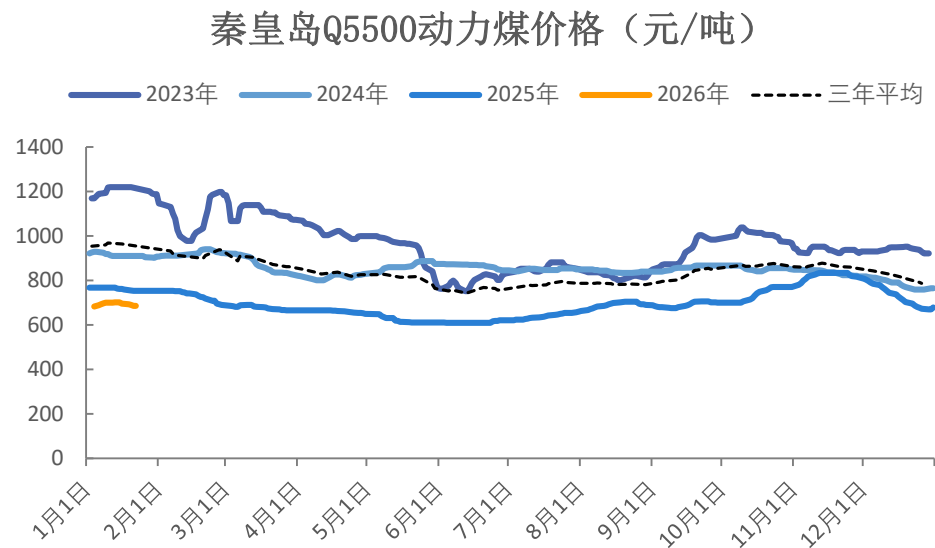
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 秦皇岛5500K动力煤价格下跌至685元/吨

图15、国内动力煤价格

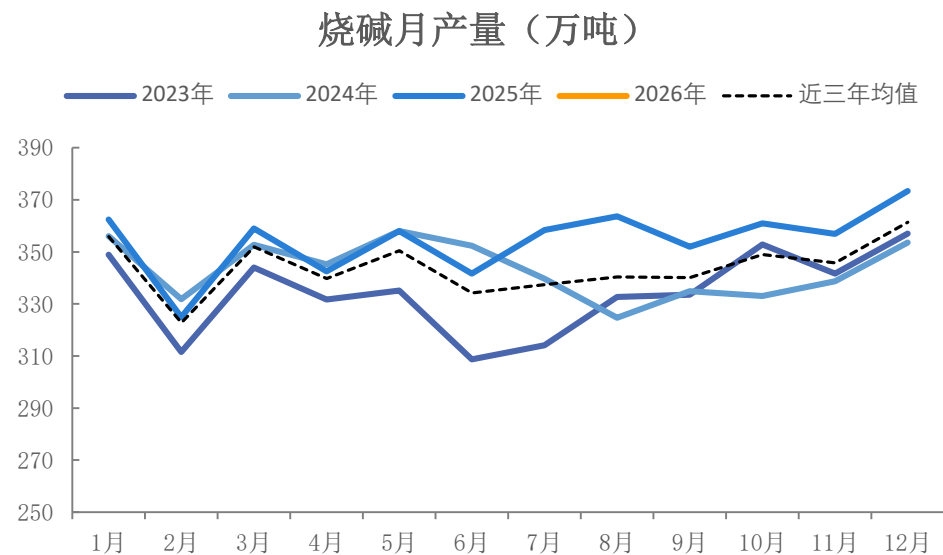


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应」

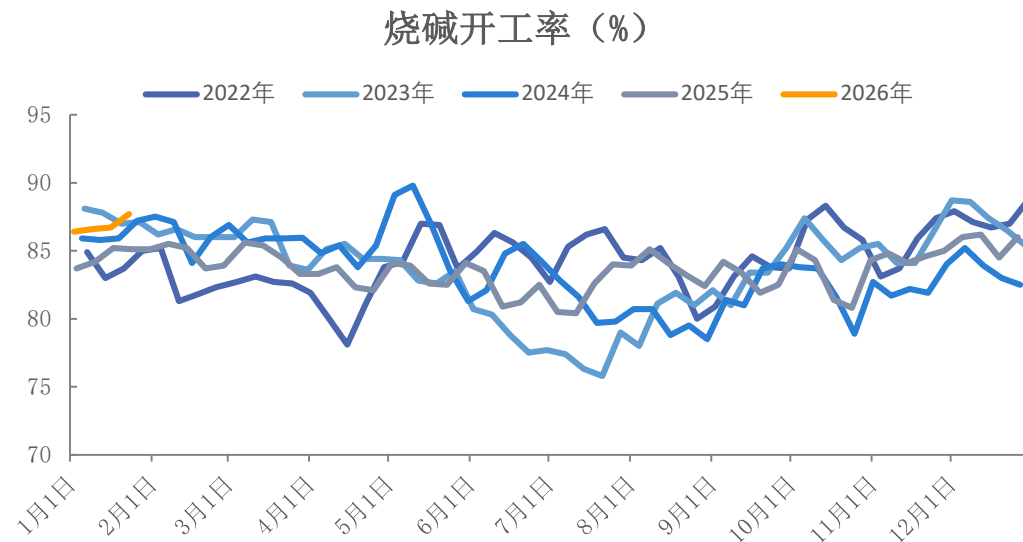
12月烧碱产量373.35万吨，环比+4.59%  
本周开工率上升至87.70%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

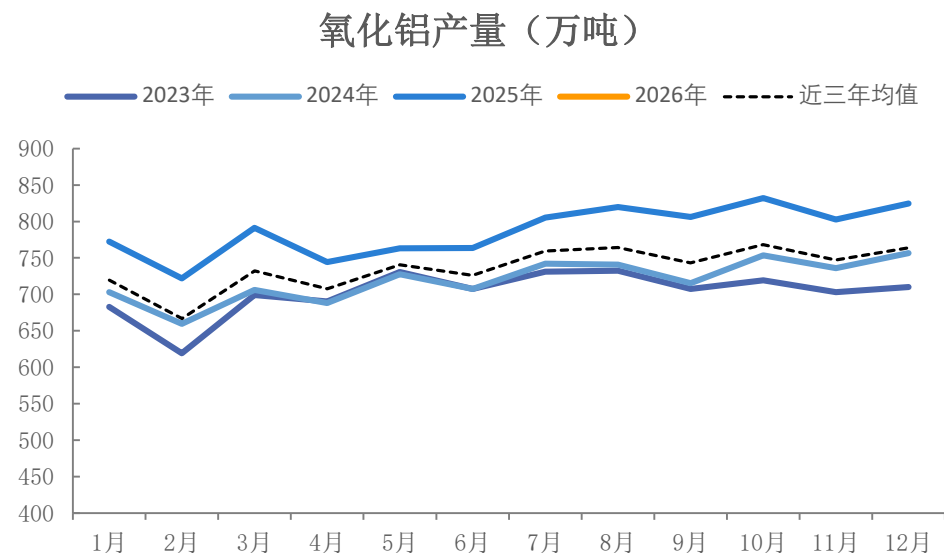
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

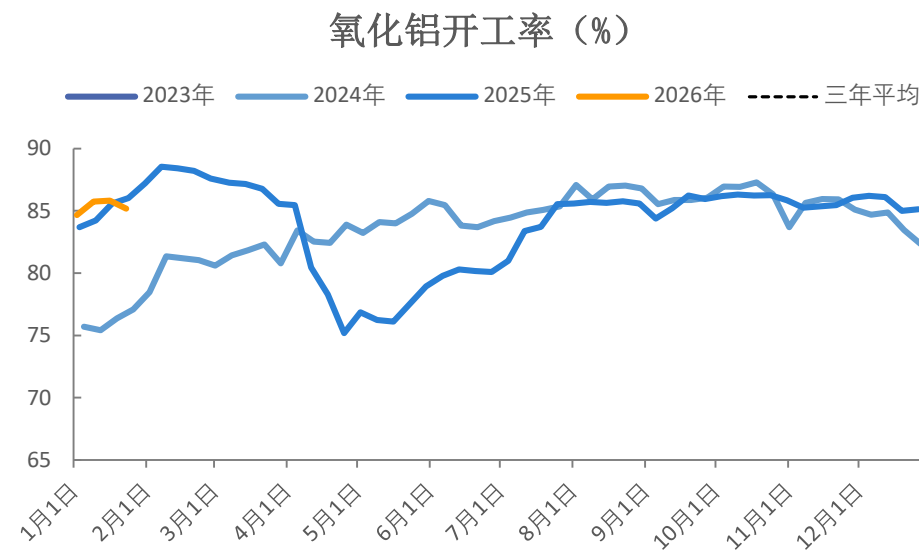
## 12月氧化铝产量824.58万吨，上周产能利用率85.18%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

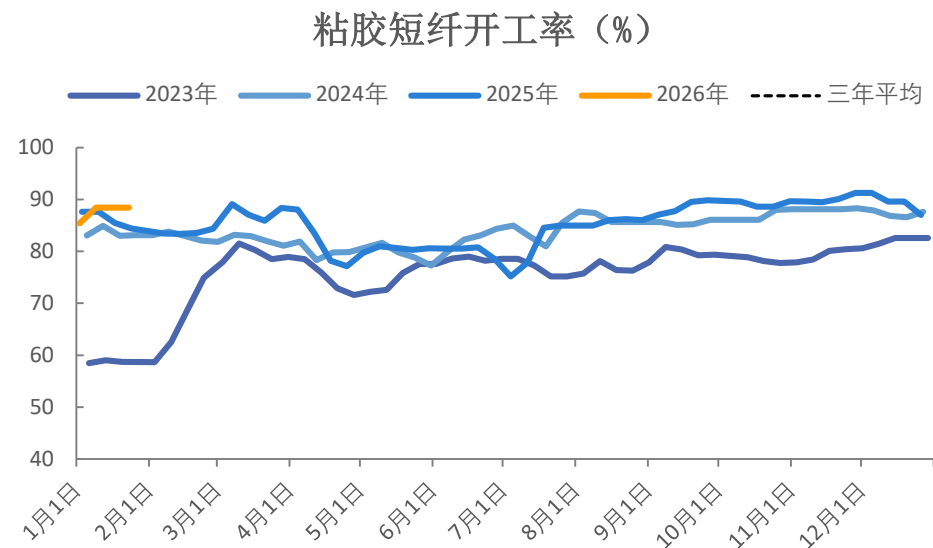
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周粘胶短纤开工率88.43%

图20、粘胶短纤开工率

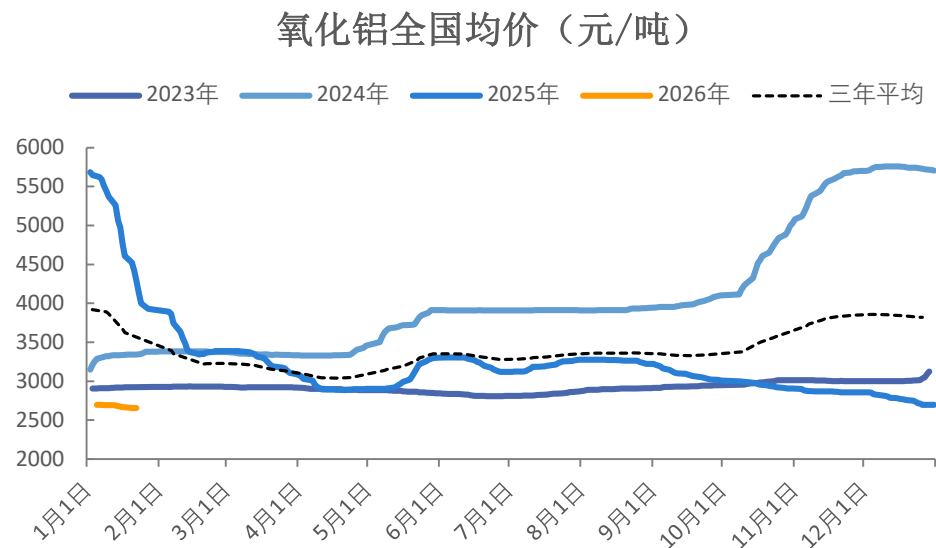


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

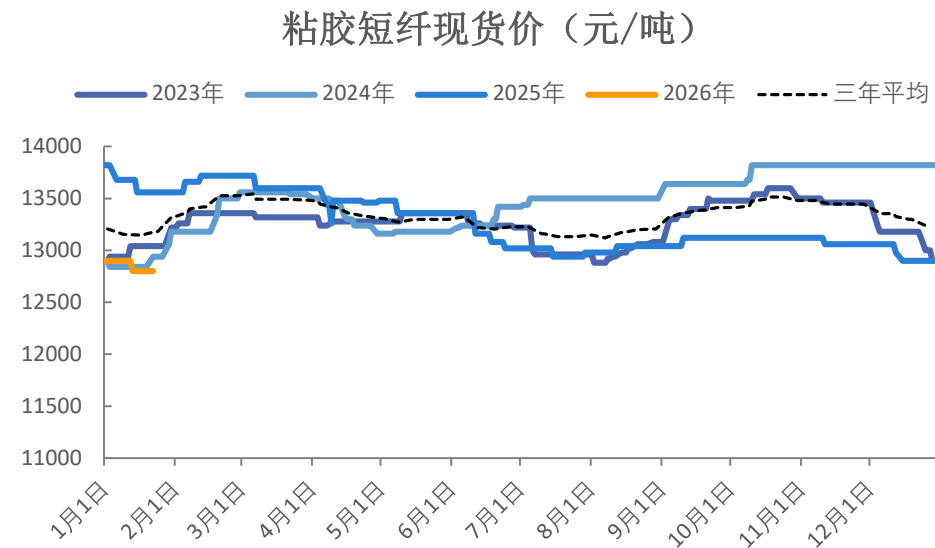
## 氧化铝价格偏弱，粘胶短纤价格维稳

图21、氧化铝价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、粘胶短纤价格

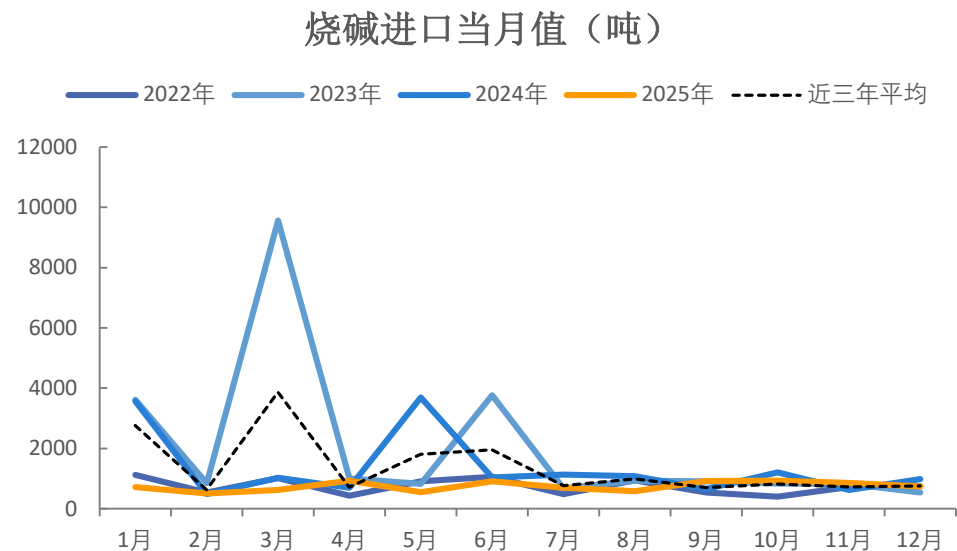


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：进口」

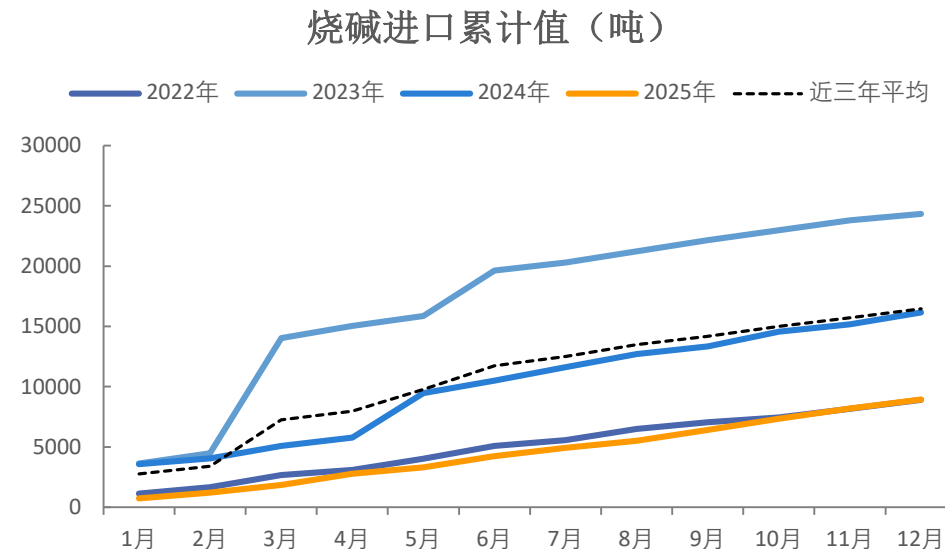
12月烧碱进口0.07万吨;  
1-12月烧碱累计进口0.89万吨

图23、烧碱进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图24、烧碱进口量（累计值）



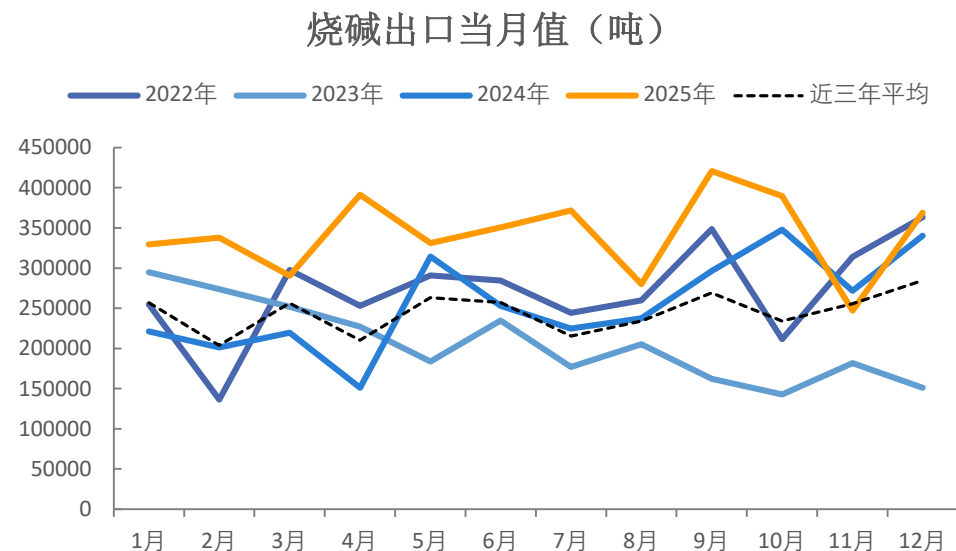
来源：海关总署 瑞达期货研究院



# 「产业链情况-进出口：出口」

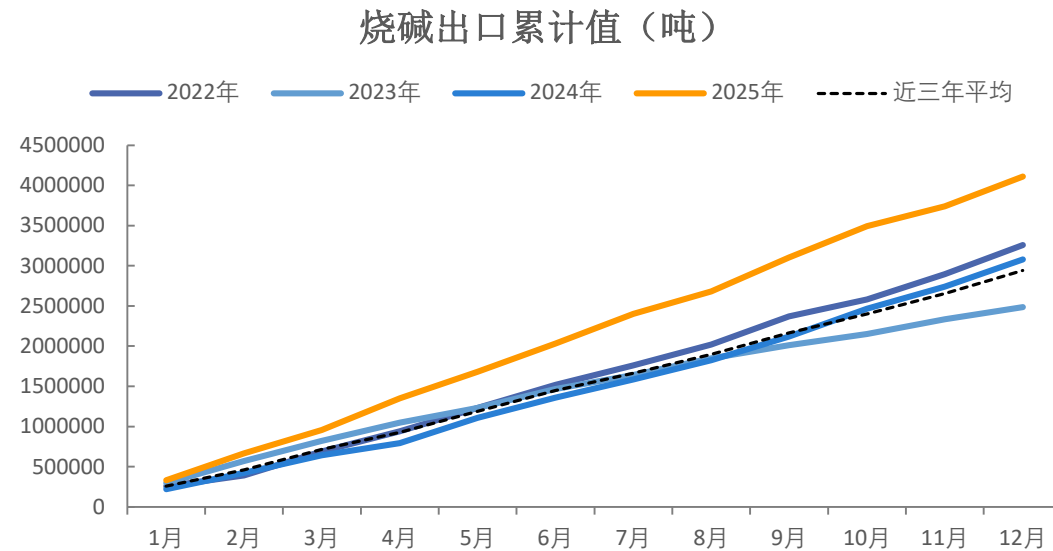
12月烧碱出口36.90万吨;  
1-12月烧碱累计出口410.83万吨

图25、烧碱出口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图26、烧碱出口量（累计值）

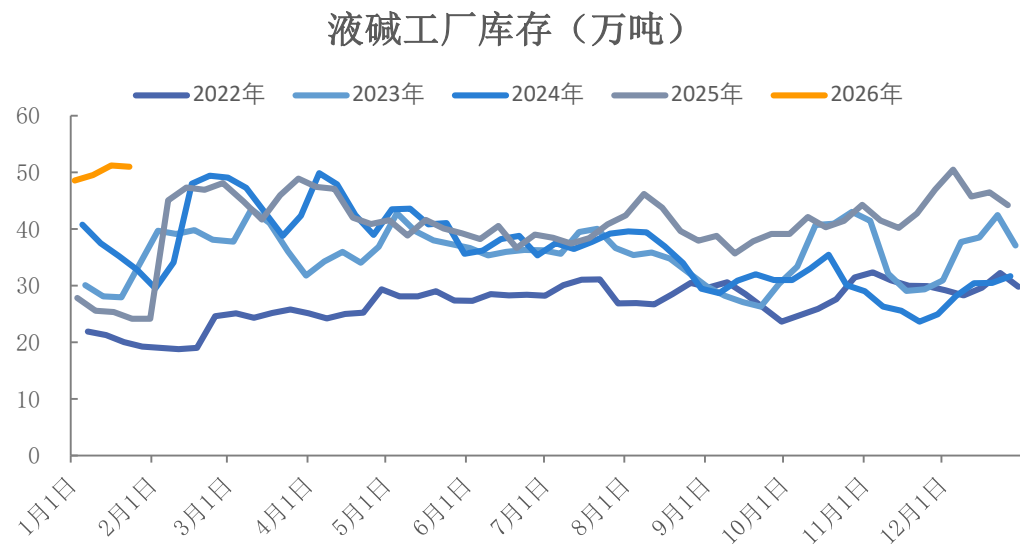


来源：海关总署 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存：液碱样本库存」

本周企业样本库存为50.96万吨，环比-0.49%

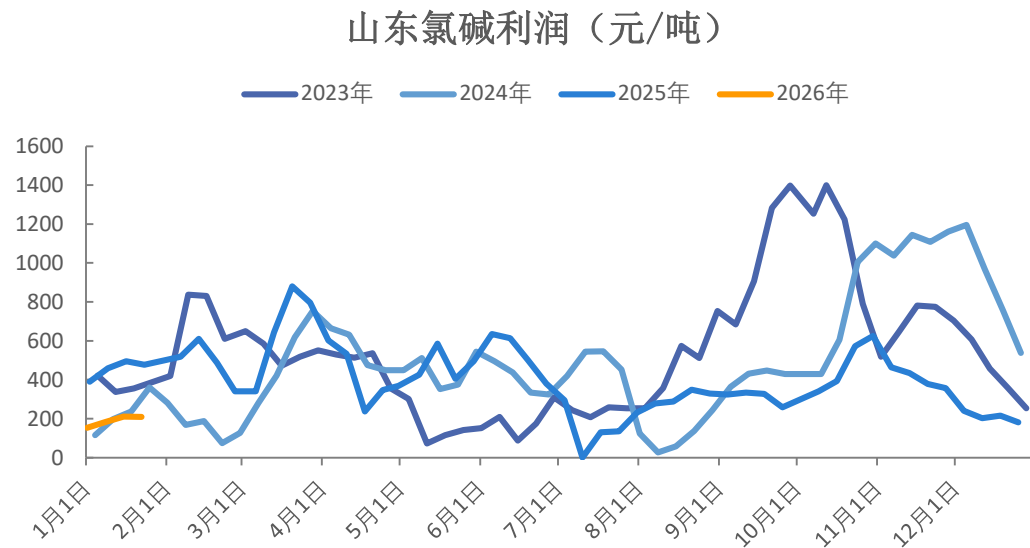
图27、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 本周山东氯碱利润小幅下降

图28、山东ECU利润（含氯）

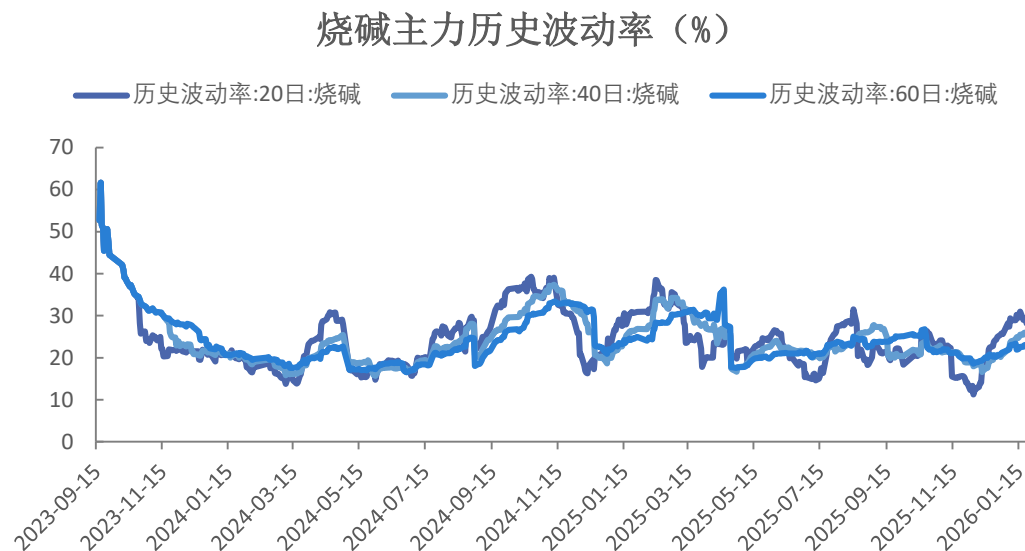


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

# 「期权市场分析」

烧碱期货20日历史波动率报28.13%  
平值看涨、看跌期权隐含波动率在26.7%附近。

图29、烧碱主力历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、烧碱平值期权隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。