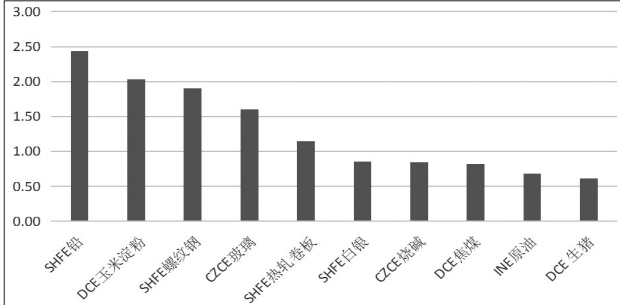


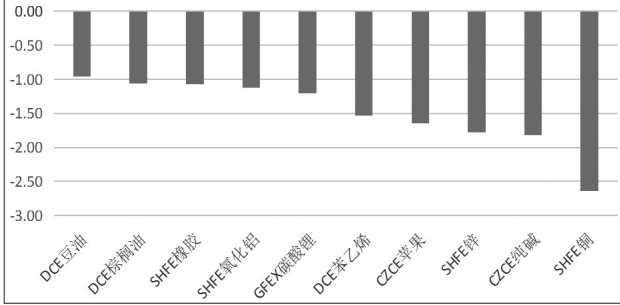
资金动态

单品种来看,昨日期货主连合约资金主要流入的品种有铅、玉米淀粉、螺纹钢、玻璃和热轧卷板,分别流入 2.44 亿元、2.03 亿元、1.91 亿元、1.60 亿元和 1.14 亿元。期货主连合约资金主要流出的品种有铜、纯碱、锌、苹果和苯乙烯,分别流出 2.64 亿元、1.82 亿元、1.78 亿元、1.65 亿元和 1.53 亿元。板块方面,从主力合约看,黑色系板块呈现净流入状态,流入 2.86 亿元,化工、农产品和有色金属板块呈现流出状态,分别流出 2.62 亿元、2.63 亿元和 4.32 亿元,可重点关注有色金属和黑色系板块。

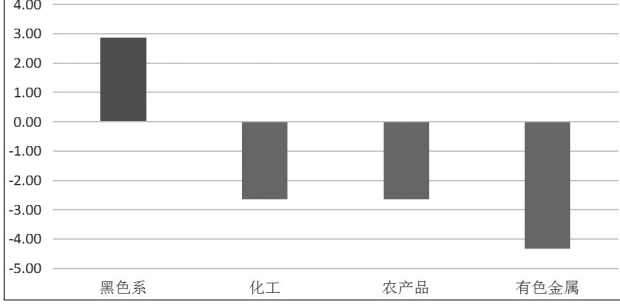
整体来看,昨日期货主连合约资金呈现流出状态,黑色系流入较多,重点关注螺纹钢和热轧卷板等流入较多品种走势,另外需要重点关注板块内逆势流出的铁矿石走势。关注资金流出的有色金属板块,重点关注板块内资金流出的铜和锌走势,同时关注板块内流入的铅和白银走势。



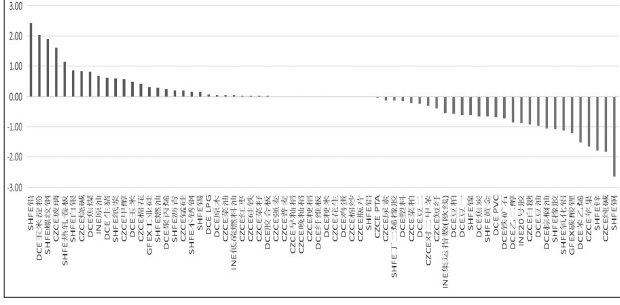
图为资金流入前十名(亿元)



图为资金流出前十名(亿元)



图为板块资金流入额(亿元)



图为期货主连品种资金流向(亿元)

(徽商期货 方正)

市场基差

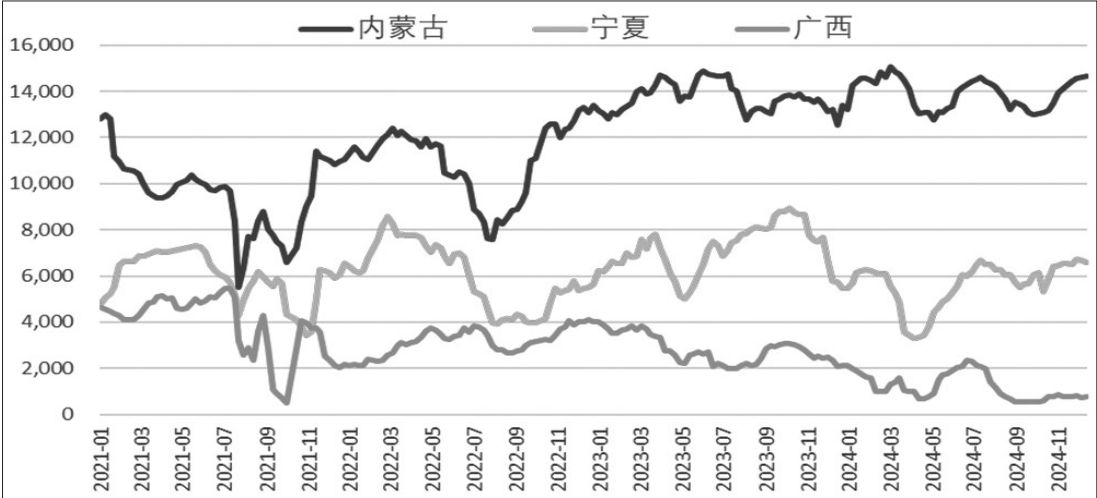
12月19日期货品种基差					
品种	现货价	主力合约收盘价	基差	基差率	5年度分位
金融板块					
IF	3945.46	3944.80	0.66	0.02%	39.75%
IC	5901.92	5911.60	-9.68	-0.16%	8.67%
IH	2661.72	2660.00	1.72	0.06%	55.12%
IM	6207.19	6218.00	-10.81	-0.17%	5.63%
农产品板块					
豆油	7840	7438	402	5.13%	37.80%
菜油	8850	8670	180	2.03%	20.95%
棕榈油	9987	8736	1251	12.52%	87.08%
豆粕	2840	2572	268	9.44%	68.06%
菜粕	2110	2269	-159	-7.54%	5.46%
白糖	6070	5894	176	2.90%	55.29%
棉花	14835	13350	1485	10.01%	93.90%
生猪	15550	12560	2990	19.23%	78.11%
鸡蛋	4470	3420	1050	23.49%	95.87%
能化板块					
PTA	4814	4954	-140	-2.91%	13.05%
甲醇	2625	2612	13	0.50%	58.66%
玻璃	1300	1398	-98	-7.54%	6.77%
纯碱	1650	1462	188	11.39%	55.47%
PVC	4988	4980	8	0.16%	60.89%
乙二醇	4765	4712	53	1.11%	97.69%
PP	7642	7406	236	3.08%	68.98%
塑料	8600	8143	457	5.31%	84.86%
LPG	4995	4307	688	13.77%	92.60%
金属板块					
沪金	611.17	613.52	-2.35	-0.38%	40.45%
白银	7508	7505	3	0.04%	82.62%
沪铜	74325	73850	475	0.64%	70.63%
沪铝	19807	19850	-43	-0.22%	34.82%
沪锌	25794	25200	594	2.30%	62.29%
沪铅	17225	17420	-195	-1.13%	33.50%
氧化铝	5747	4746	1001	17.42%	99.73%
碳酸锂	75500	73920	1580	2.09%	61.05%
黑色板块					
螺纹钢	3373	3287	86	2.55%	76.82%
铁矿石	821	779	42	5.14%	48.84%
焦煤	1382	1148	234	16.96%	94.31%
焦炭	1730	1755	-25	-1.42%	54.90%

备注:1.生猪、鸡蛋、玻璃、铁矿石、焦煤已折合盘面相同单位价格;2.品种现货价采用交割基准地报价;3.基差=现货价格-期货价格;4.基差率=(现货价格-期货价格)/现货价格;5.基差监测为5年度分位,即当日基差在近5年的基差中的分布情况,若品种上市不足5年,则采用上市以来数据;6.若基差在统计区间上沿(85%以上),其大概率有缩窄可能,若基差在统计区间下沿(15%以下),其大概率有扩大可能。(福能期货 郑晓艳)

供强需弱

锰硅 延续低位震荡

目前锰硅需求表现较为疲弱,但随着春节临近,钢厂补库预期较强,后续冬储将带来需求短期放量,关注主流钢厂招标情况。



图为主要地区锰硅日均产量走势(单位:吨)

涂伟华

受供需面疲弱压制,12月以来锰硅期现价格震荡下行,主力合约由6500元/吨一线回落至当前的6200元/吨,高位累计下跌幅度为4.62%。相应地,锰硅现货价格也有所走弱,主流地区跌幅在50~150元/吨不等。

库存持续增加

主产区生产积极,锰硅供应维持相对高位。钢铁统计的全国187家独立锰硅企业样本开工率为45.03%,环比增长0.14个百分点;日均产量为28220吨,环比微增10吨,两者低位累计分别增加3.13个百分点、14.11%。分产区来看,除宁夏个别工厂略微减负荷外,其他产区产量均微增或持平。其中主产区内蒙古开工高位趋稳,前期投产装置带来产量提升,最新开工率和日均产量分别为69.41%、14640吨,延续国庆节以来的回升态势,且年底前有个别装置预期投产,后续产量存有提升空间。相应地,宁夏开工率依旧坚挺,最新开工率和周度日均产量分别为68.19%、6600吨,双双位于年内高位,且目前也无明显减产意

愿。与此同时,南方地区产量稳中有升,近期增产的主要是贵州地区,最新日均产量为1885吨,较前期低点增加930吨。且近期兴义地区有新装置点火投产,待稳定满负荷后,日产仍有增加空间。广西地区大部分小厂仍处于停产状态,供应维持相对低位。

锰硅需求则是弱稳运行。盈利状况收缩叠加淡季因素影响,钢厂生产持续趋弱。钢铁调研的247家钢厂高炉开工率和产能利用率分别为80.55%、87.28%,环比分别减少0.92个百分点、0.05个百分点,连续6周下降且近期降幅扩大。此外,由于钢厂生产结构调整,建筑钢材产量不断下降,使得锰硅需求进一步转弱。目前钢联五大材周产量为860.70万吨,与上月末基本持平,而折锰硅周度需求量为12.37万吨,相比上月末减量0.84%,同比降幅为7.61%。可见目前锰硅需求表现较为疲弱,相对利好的则是春节临近钢厂存补库预期,后续冬储将带来需求短期放量,关注主流钢厂招标情况。

目前来看,供强需弱局面下,锰硅基本表现疲弱,产业链库存持续增加,且近期增量主要体现在交易所仓单数量上。当前钢厂厂内锰硅库存延续相对低位,但锰硅企业厂内库存则位于年内高位,库存去化压力依旧存在。

成本支撑偏强

尽管锰硅供需格局弱势未改,但价格下行阻力同样存在。现阶段,除内蒙古地区生产尚有微利,多数地区是亏损生产,成本支撑开始显现。同时,近期海外锰矿商报价上调,康密劳加蓬矿明年1月提价0.15美元/吨度至4.10美元/吨度,继而提振国内港口锰矿现货价格。天津港南非矿表现较为强势,成交价格有所上涨,主流成交在33.5~34元/吨度;氧化矿市场虽有个别低价成交,但整体价格波动有限,加蓬围绕37.5~38元/吨度,澳块在41~41.5元/吨度。此外,锰矿库存最近不断去化,港口锰矿库存最新值为553.40万吨,连续五周下降,考虑到春节前锰硅企业仍会冬储补库,继续给予锰矿支撑。

综上所述,锰硅供应延续相对高位,而淡季需求表现疲弱,供强需弱局面下,锰硅基本表现不佳,因而近期承压偏弱运行。相对利好则是成本支撑较强,往下驱动同样不强。考虑到国内宏观面再次进入政策真空期,锰硅当前弱现实与成本支撑博弈局面难以扭转,预计后续锰硅价格延续低位震荡态势,重点关注主流钢厂招标以及冬储情况。(作者单位:宝城期货)

碳酸锂 下方空间有限

魏朝明

2024年锂电新能源产业链呈供需两旺态势。截至2024年11月,国内碳酸锂月度产量64140吨,同比增长48.8%;2024年1—11月国内碳酸锂累计产量为60.61万吨,同比增长45.7%。在供应端表现不俗的同时,2024年锂盐需求态势同样旺盛。2024年1—11月国内三元材料产量为62.44万吨,同比增长9.6%;2024年1—11月国内磷酸铁锂材料产量为205.8万吨,同比增长74.8%;钴酸锂、锰酸锂等正极材料产量增速同样喜人。

2024年碳酸锂供需两旺的同时,价格受产业链高库存影响,年初短暂冲高后向行业边际成本寻求支撑,全年价格跌幅超20%。那么,2025年碳酸锂走向何方呢?

供应方面,锂元素从“稀有金属”向“基本金属”的回归,仍在进行中。锂元素一度称为“稀有金属”,但其在地壳中的含量并不算稀有,地壳中约有0.0065%的锂,其丰度居第27位,与铜接近。根据美国地质调查局(USGS)2022年的数据,全球已探明锂储量2600万金属吨,已探明的锂资源量达到9800万金属吨。锂储量主要集中在智利、阿根廷、玻利维亚交界的“锂三角”地区。受近年市场需求状况及利润水平驱动,全球盐湖产能正处于释放高峰期。未

来几年澳洲锂矿依然是全球锂资源供给的核心,与此同时,非洲锂矿正成为下一轮产能扩张的主赛场。中国方面,在盐湖+云母的双驱动下,新疆和西藏有望成为锂供应的主要地区。随着价格的下探,部分低品位云母矿退出碳酸锂供应,但不改变锂资源供给快速攀升态势。此外,市场关注度不高的铝冶炼废渣提锂等工艺也提供了可观的锂资源增量。

需求方面,锂电新能源行业终端需求快速增长,是维持锂盐供需两旺的关键。7月25日,国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》,提高汽车报废更新补贴标准,锂电新能源汽车产销在本来已经不低的增速基础上持续走高。2024年1—11月,新能源汽车产销分别完成1134.5万辆和1126.2万辆,同比分别增长34.6%和35.6%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。其中,1—11月,新能源汽车国内销量1012.1万辆,同比增长40.3%;新能源汽车出口114.1万辆,同比增长4.5%。储能市场增速和潜力同样不俗。2024年1—11月,国内储能电芯产量累计为290.35GWh,同比增长68.7%,这一增长速度显著超出市场预期。

近年来分布式光伏发展迅速,但电力供需的时空不平衡制约了分布式光伏的消纳。时间上,分布式光伏的最大出力时段为午间,而电力负荷的最大

需求通常在晚间,导致光伏电力难以即时就地消纳。2024年年中分布式光伏消纳困难,政策鼓励分布式光伏自用为主上网为辅,消纳困难的显性化带动储能需求放量。2024年11月6日,国家工业和信息化部组织编制的《新型储能制造业高质量发展行动方案》(下称《行动方案》)正式公开征求意见。《行动方案》征求意见稿在第五项实施示范应用场景拓展行动中的拓展用户侧储能多元应用中提出,“推动‘光伏+储能’系统在城市照明、交通信号等公共基础设施融合应用,并鼓励构建微型离网储能系统。相信在一系列政策的推动下,储能需求将迎来快速增长长期。

锂电新能源产业链供需两旺态势不是短暂的,而是未来十年甚至数十年碳酸锂市场的常态。随着锂资源进一步向生产领域富集,中长期来看,回收环节成本将构成锂资源价格的上行阻力,盐湖生产成本线和回收生产成本线将分别构成锂盐价格的基本面支撑位与基本压力位。

临近岁末,对产业链下游企业来说,季节性见顶趋势延续,上游原料或有进一步下降空间。整体上,新年度供需两旺态势依旧,碳酸锂边际成本及价格下降空间相对有限,正极材料企业宜关注70000元/吨下方逢低买入套保机会。

(作者单位:方正中期期货)

PTA 有望回升

贾万敏

进入季节性需求旺季,国际油价存在阶段性上行机会。PX和PTA利润均处于较低水平,成本刚性较强,上游原油上涨或推动PTA低位反弹。今后一段时间,聚酯开工率将会回落,虽然面临需求下滑潜在不利因素,但成本端走强依然会推动PTA价格低位反弹。

原油进入需求旺季

12月5日召开的OPEC+会议决定原油减产措施延期到2025年一季度末。受此影响,12月10日晚间EIA公布的短期能源展望报告中,2025年全球原油供应量较11月预估下调42万桶/日,至10424万桶/日。虽然需求量也下调3万桶/日,但供应下调幅度更大,2025年全球原油供需形势由上个月的供应过剩30万桶/日转变为供应短缺9万桶/日。

北半球冬季来临,在取暖油需求上升带动下,全球原油需求进入旺季,EIA商业原油库存持续下降。目前,美国炼油厂产能利用率处于高位,原油商业库存持续下降。截至12月13日当周,美国炼油厂开工率为91.8%,虽然连续两周小幅下降,但仍处于近5年相对偏高水平;美国EIA商业原油库存为4.21亿桶,较上一报告期下降93.4万桶,连降4周,预计

聚酯开工好于预期

据相关机构统计,10月聚酯产量为645万吨,创