

「2023.12.15」

沪锡市场周报

美联储仍停止加息 锡价短期震荡走强

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价震荡上行，最低为204600元/吨，最高为212000元/吨，振幅为3.57%。宏观面，美国12月的美联储货币政策会议继续将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%，符合市场预期，会后，虽鲍威尔仍然措辞谨慎，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，美元指数盘中大跌，宏观情绪提振，基本上，江西某炼厂有停产检修，加上矿端紧张预期仍在，且近期库存维持去库，锡价格拉涨。
- ◆ **行情展望：**基本上，缅甸佤邦地区选矿厂开工率维持较低水平，锡矿紧缺供应预期收紧，加工费下调，近期江西某冶炼企业并因生产成本较高以及废料供应紧张生产计划调整少量减产，加上其他冶炼企业的减产或停产检修，供应端总体趋紧；需求端消费淡季下，电子消费疲软，限制锡价上行动力，短期将维持供需两弱的局面，不过宏观情绪偏暖，短期震荡偏多为主。现货方面，本周贸易企业反应下游企业询价及挂单意愿低迷，下游企业多消耗自身库存进行生产，且多持观望态度。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2401合约短期区间206000-214000震荡偏多交易为主，止损参考1000元/吨，注意风险控制和交易节奏。

本周期货价格上行

图1、锡期货价格走势

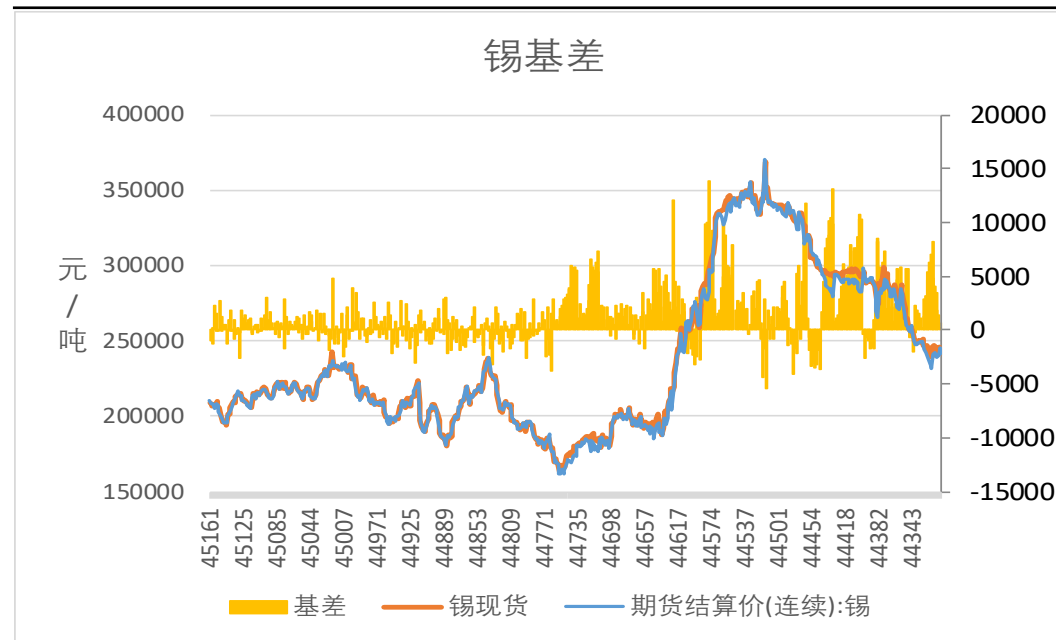


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，沪锡收盘价为208410元/吨，较12月8日上涨1490元/吨，涨幅0.72%；截至2023年12月14日，伦锡收盘价为25400美元/吨，较12月8日上涨700美元/吨，涨幅2.83%。

截至2023年12月15日，沪锡基差为-960元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

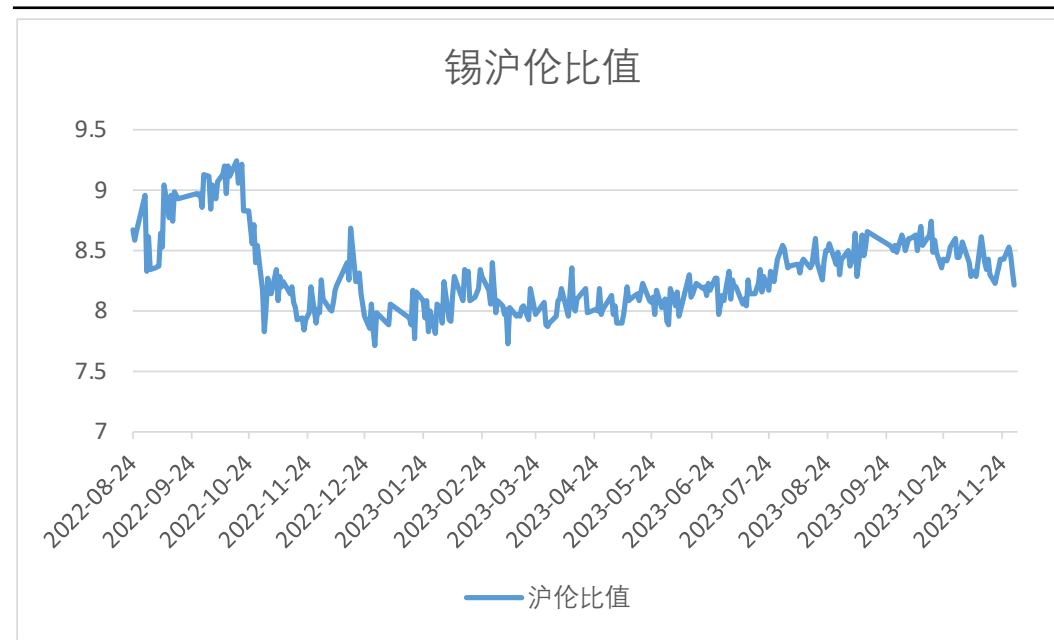
本周锡镍比值增加

图3、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日,上期所锡镍价格当前比值为1.59, 较12月8日增加0.01。

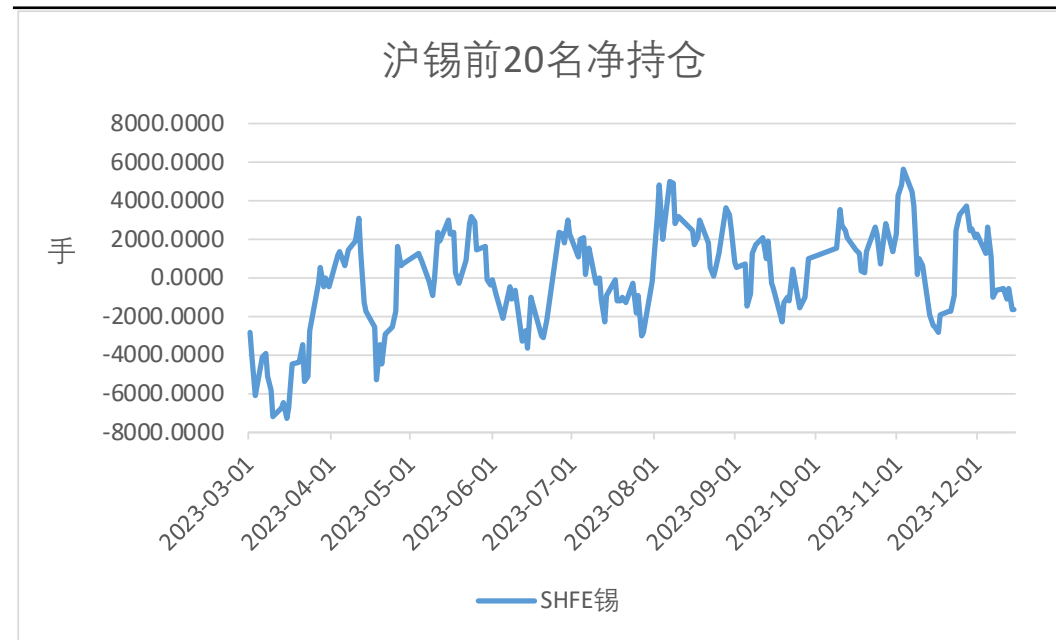
沪锡持仓量减少

图5、沪锡持仓量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓情况



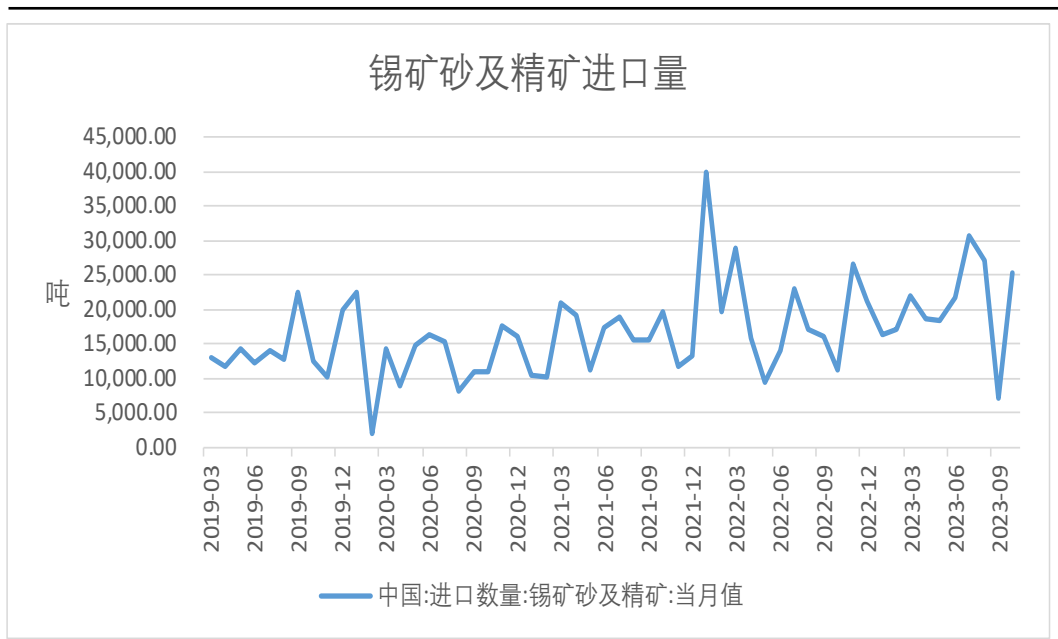
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日, 沪锡前20名净持仓为-1685手, 较2023年12月11日减少1032手。

截至2023年12月15日, 沪锡持仓量为61051手, 较12月8日减少5136手,降幅7.76%。

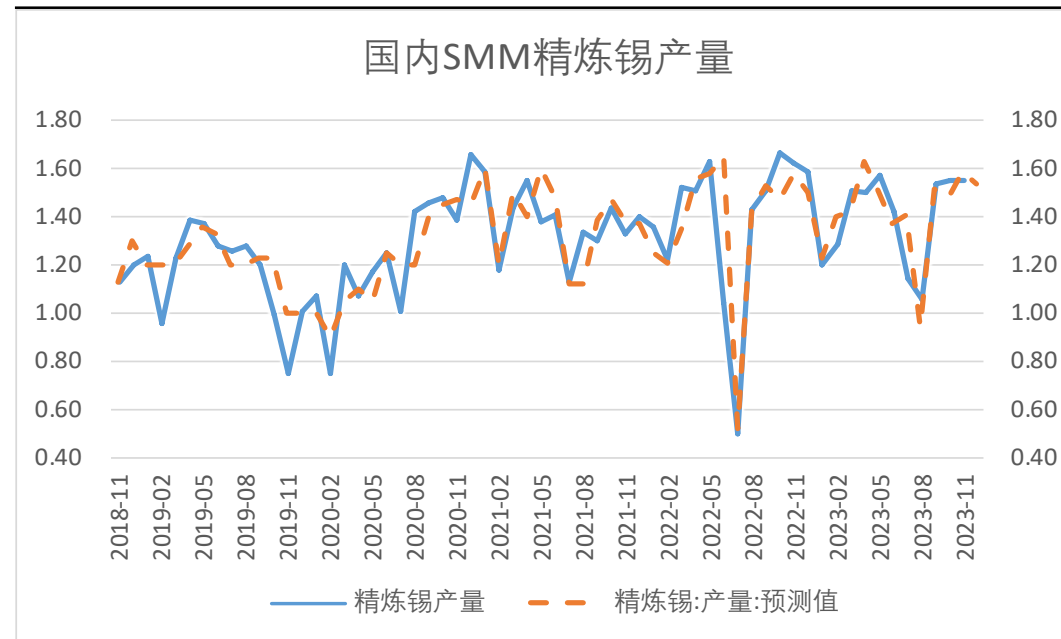
供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内SMM精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年10月, 当月进口锡矿砂及精矿25298.93万吨, 环比增加248.35%, 同比增加124.16%。今年1-10月, 进口锡矿砂及精矿204519.28万吨, 同比增加4.47%。

SMM数据显示, 2023年11月, 精炼锡产量为1.55万吨, 下月预测值为1.54万吨; 1-11月, 精炼锡累计产量15.32万吨, 同比增加2.16%。

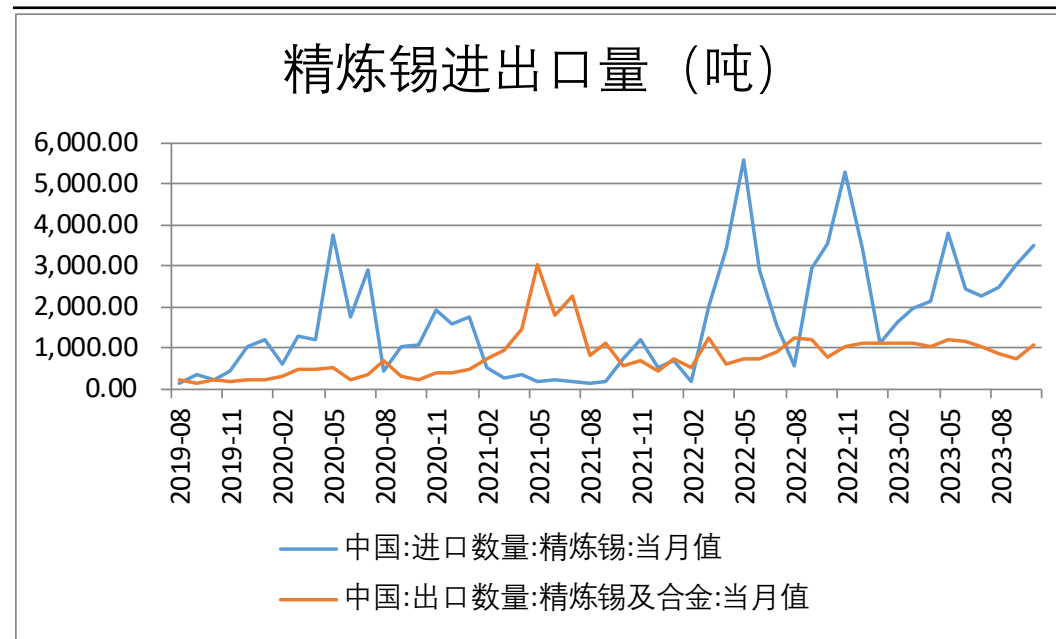
供应端——本年精锡进口同比增加

图9、精炼锡进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、精炼锡进出口量



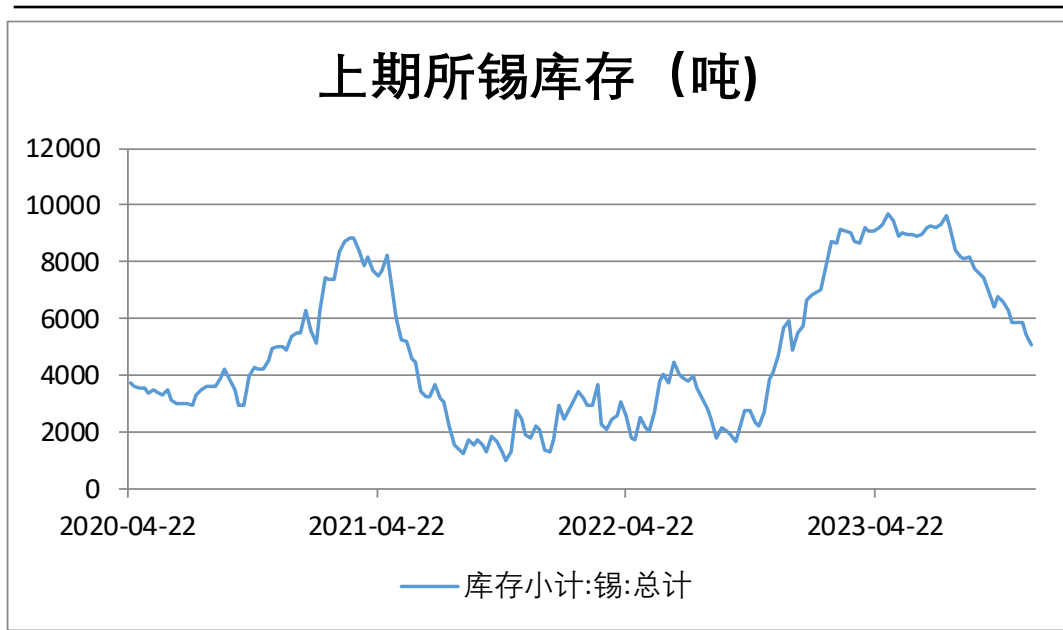
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月14日，锡进口盈亏为-18546.5元/吨，较2023年12月7日下跌4921.43元/吨，跌幅36.12%。

海关总署数据显示，2023年10月精炼锡进口量为3480.66万吨，环比增加14.62%，同比减少2.12%；1-10月精炼锡累计进口24264.59万吨，同比增加3.99%；2023年10月精炼锡出口量为1074.26万吨，环比增加46.96%，同比增加40.55%；1-10月精炼锡累计出口10275.93万吨，同比增加19.21%。

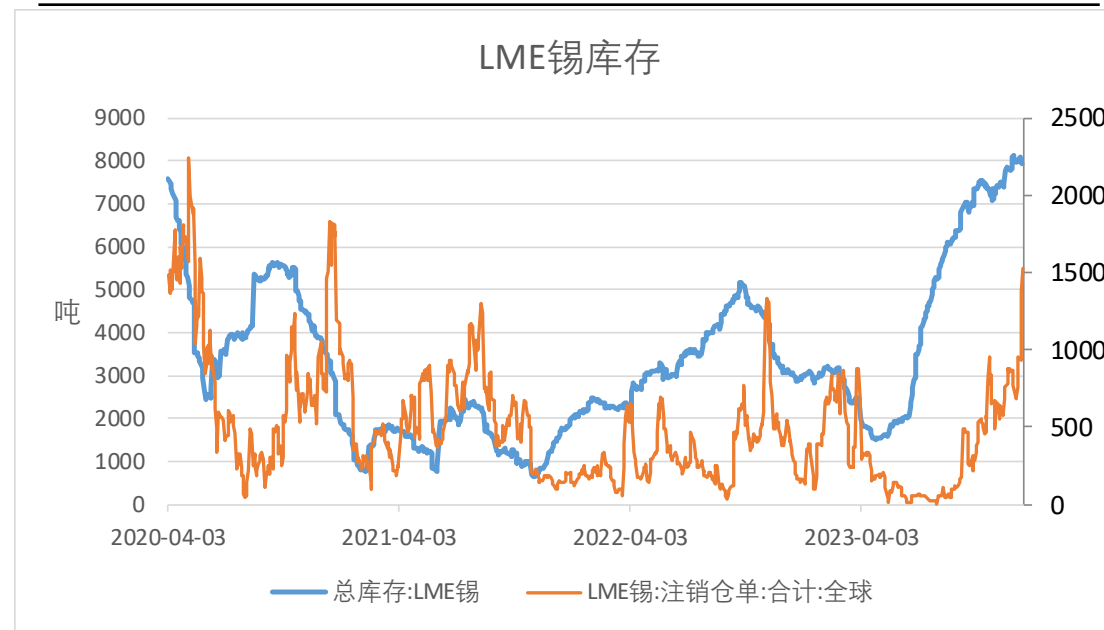
供应端——LME锡市库存减少

图11、SHF锡库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、LME锡库存与注销仓单

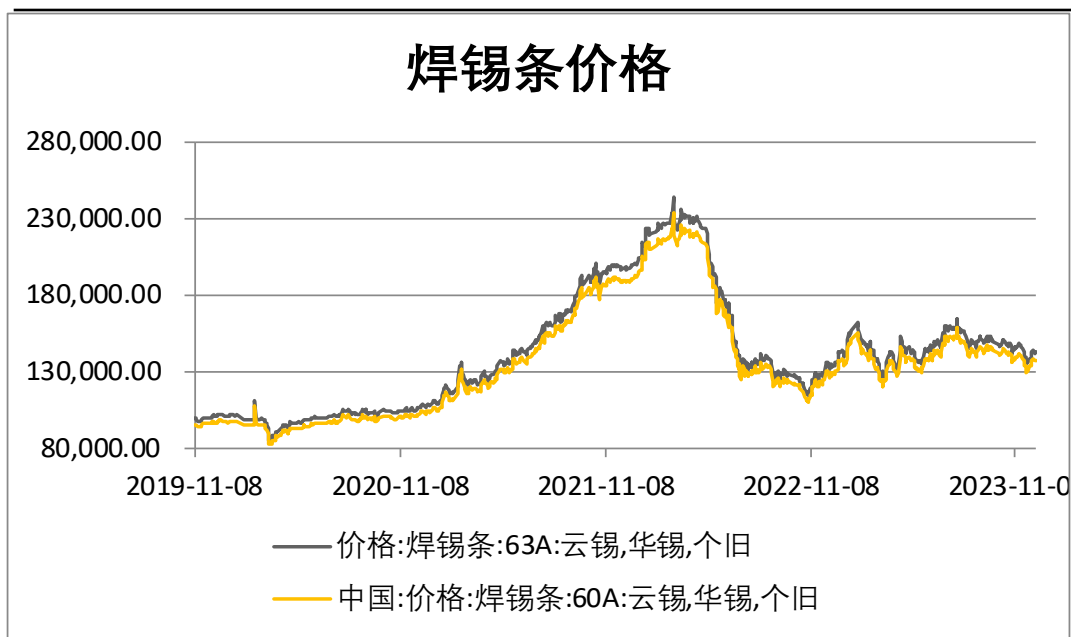


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月14日, LME锡库存为7940吨, 较12月7日减少110吨, 降幅1.37%; 截至2023年12月8日, 国内锡库存小计为5077吨, 较上周减少332吨, 降幅6.14%; 截至2023年12月15日, 国内锡库存期货为5007吨, 较12月8日增加370吨, 增幅7.98%。

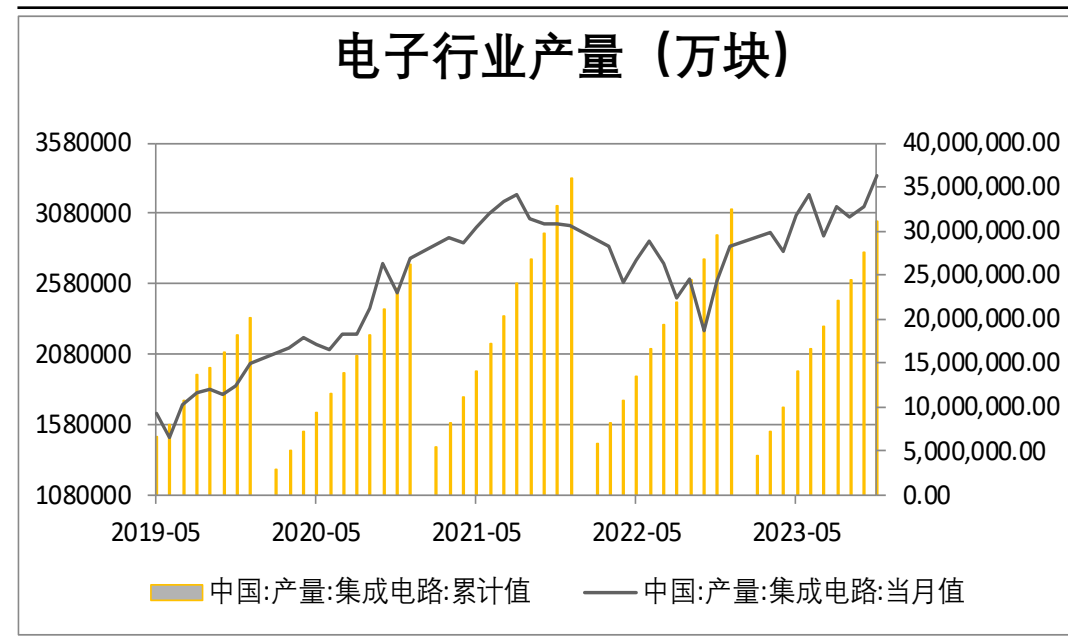
需求端——电子行业产量环比上涨

图13、锡焊条价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、国内电子行业产量



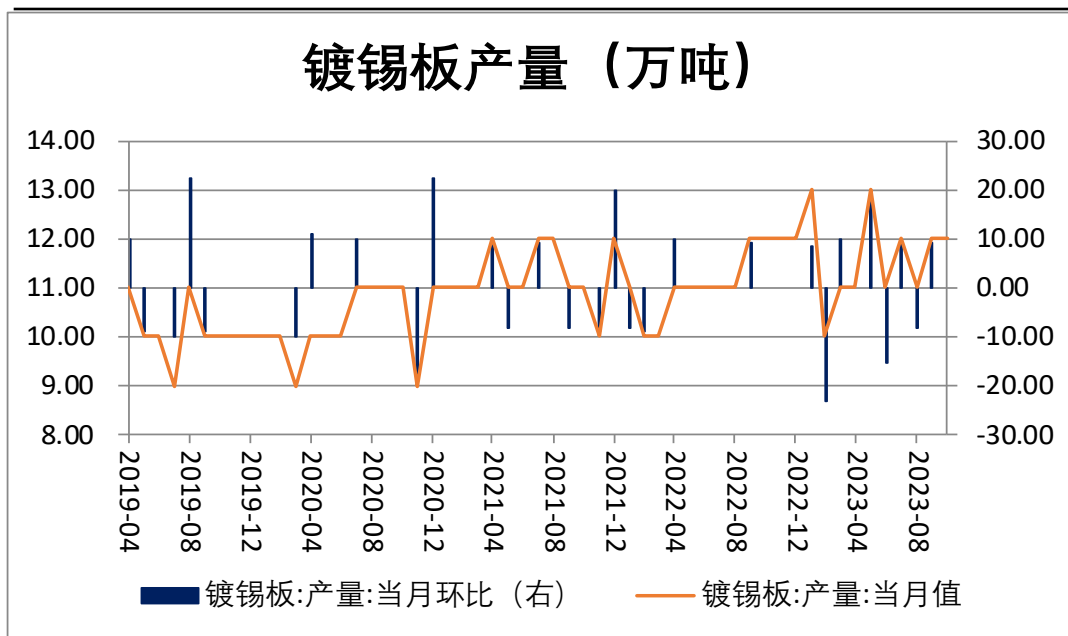
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月14日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为143370元/吨,较2023年12月7日上涨540元/吨,涨幅0.38%。

2023年11月,集成电路产量为3350000万块,较2023年10月上漲222000万块,增加7.1%。

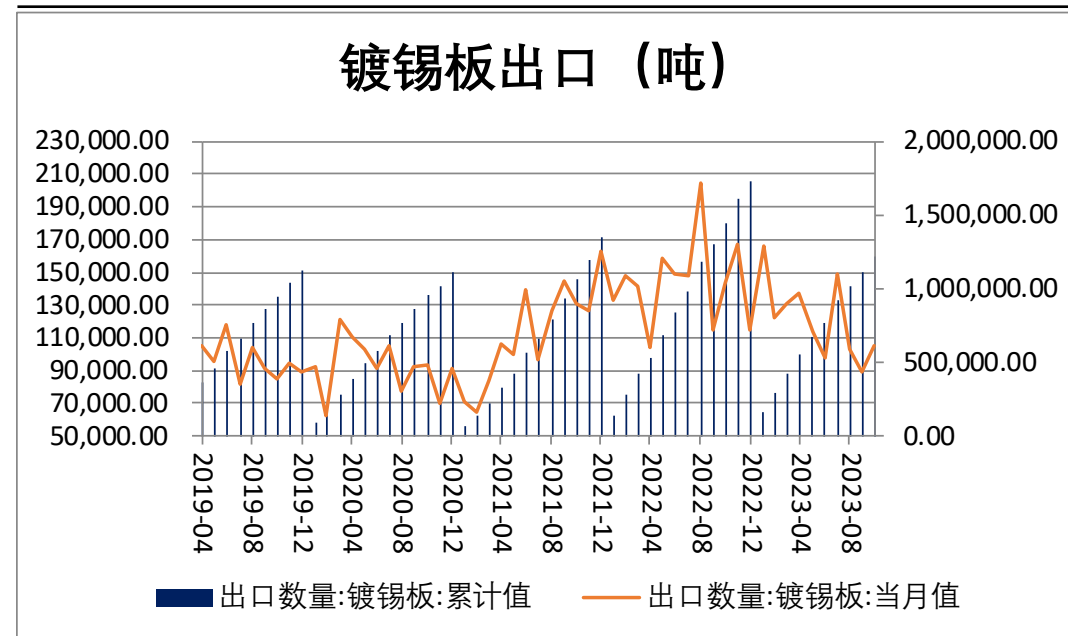
需求端——国内镀锡板出口环比上涨

图15、国内镀锡板产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、镀锡板出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2023年10月，镀锡板产量为12万吨，较2023年9月持平。

截至2023年10月，镀锡板出口数量为104886.5吨，较9月上涨15531.5吨，涨幅17.38%。

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续往开来，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。