

「2023.12.22」

沪锡市场周报

宏观情绪积极向好 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：**本周沪锡期价震荡偏强，最低为205500元/吨，最高为213730元/吨，振幅为3.96%。宏观面，美国12月Markit制造业PMI初值为48.2，低于预期及前值，服务业PMI初值为51.3，高于预期及前值，制造业活跃度持续回落，但服务业需求有所回暖，整体经济或仍保持一定韧性；美国第三季度实际GDP年化季率显示整体经济增速再次上扬但弱于预期、三季度核心PCE物价指数年化终值超预期下修促使市场加强美联储降息的预期。往后看，在经济增速以及通胀水平接连下调的情况下，市场或再次前置明年美联储降息节点，短期内美元指数受利率预期下修的影响或将相对承压，提振有色金属，基本上，部分炼厂有停产检修计划，加上矿端紧张预期仍在，且近期库存维持去库，锡价格震荡偏强。
- ◆ **行情展望：**虽需求端消费淡季下，电子消费疲软，但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，近期云南某冶炼企业检修，下旬其它冶炼企业多有7-30天不等的检修计划，供应端总体趋紧，加上近期宏观情绪向好，带动商品情绪多头强势，短期将以震荡偏多为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2402合约短期区间206000-216000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。

本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

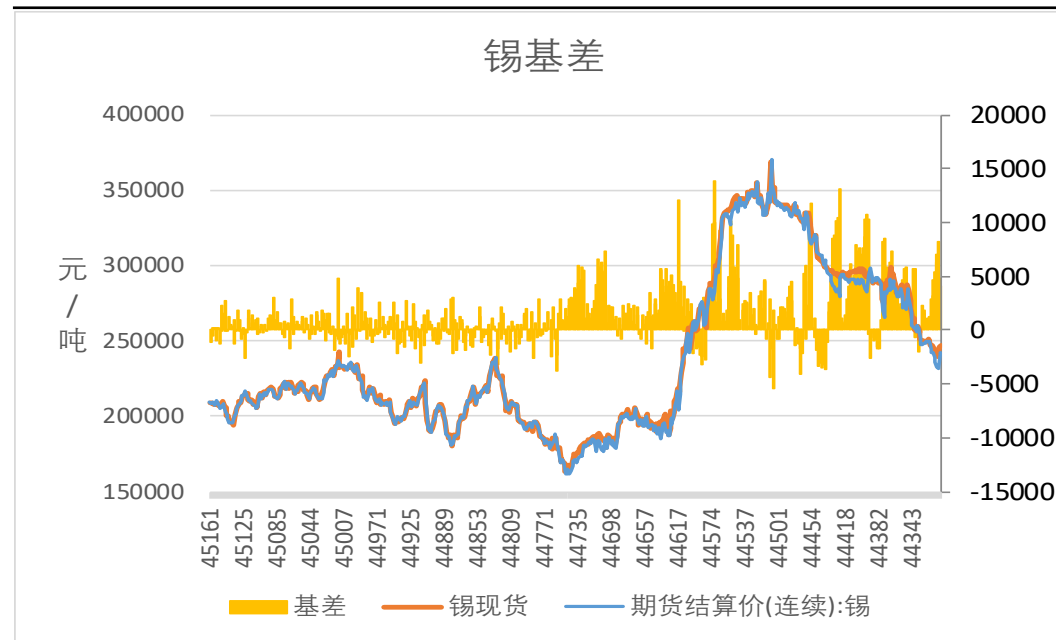


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，沪锡收盘价为209590元/吨，较12月15日上涨1180元/吨，涨幅0.57%；截至2023年12月21日，伦锡收盘价为25240美元/吨，较12月15日下跌160美元/吨，跌幅0.63%。

截至2023年12月22日，沪锡基差为-1080元/吨。

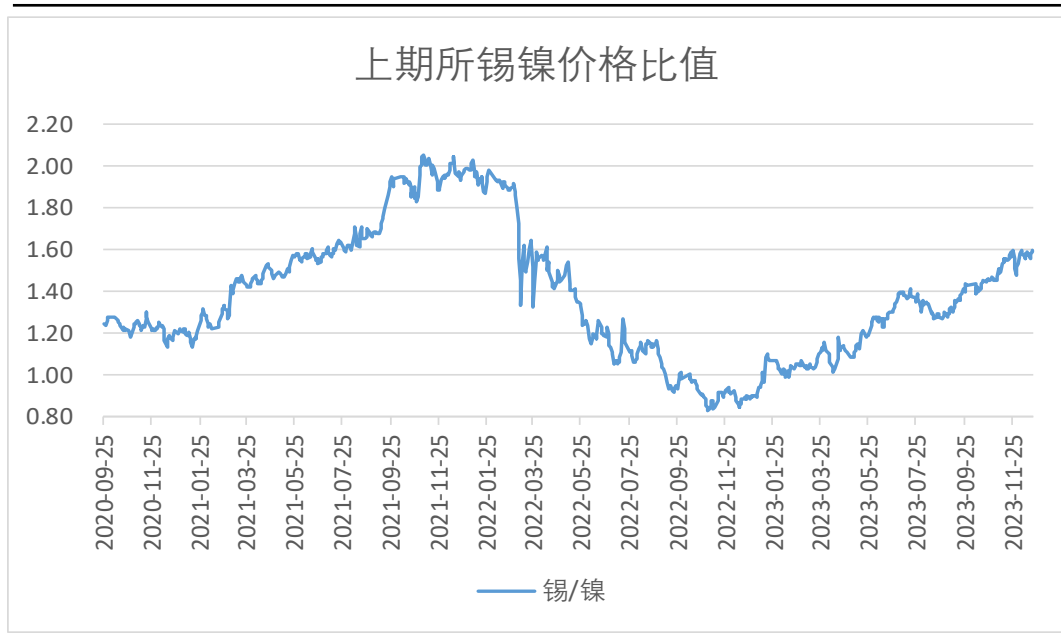
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

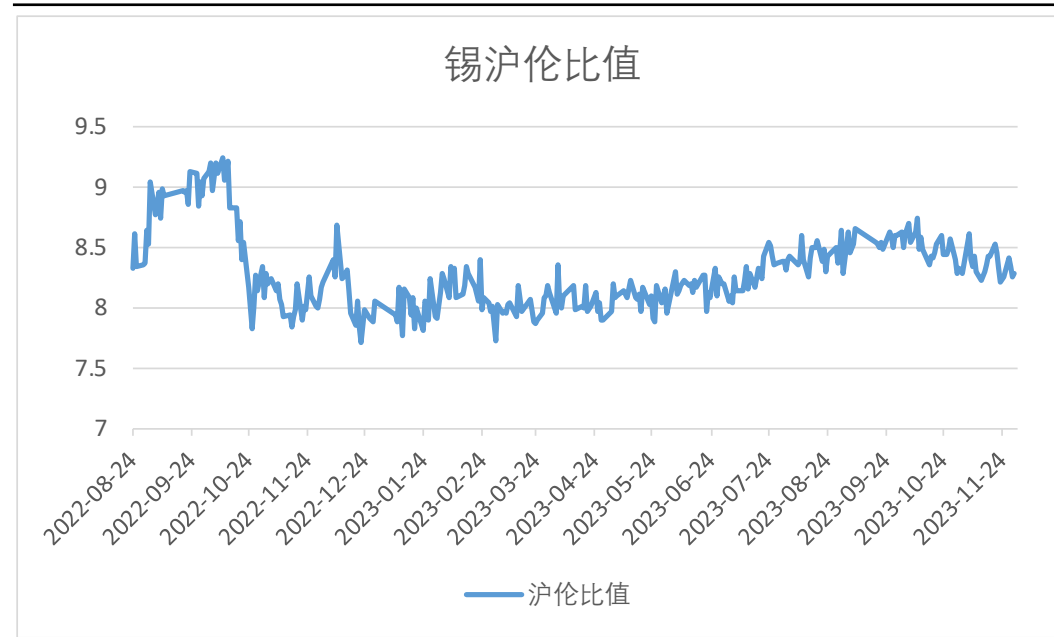
本周锡镍比值持平

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22日,上期所锡镍价格当前比值为1.6, 较12月15日持平

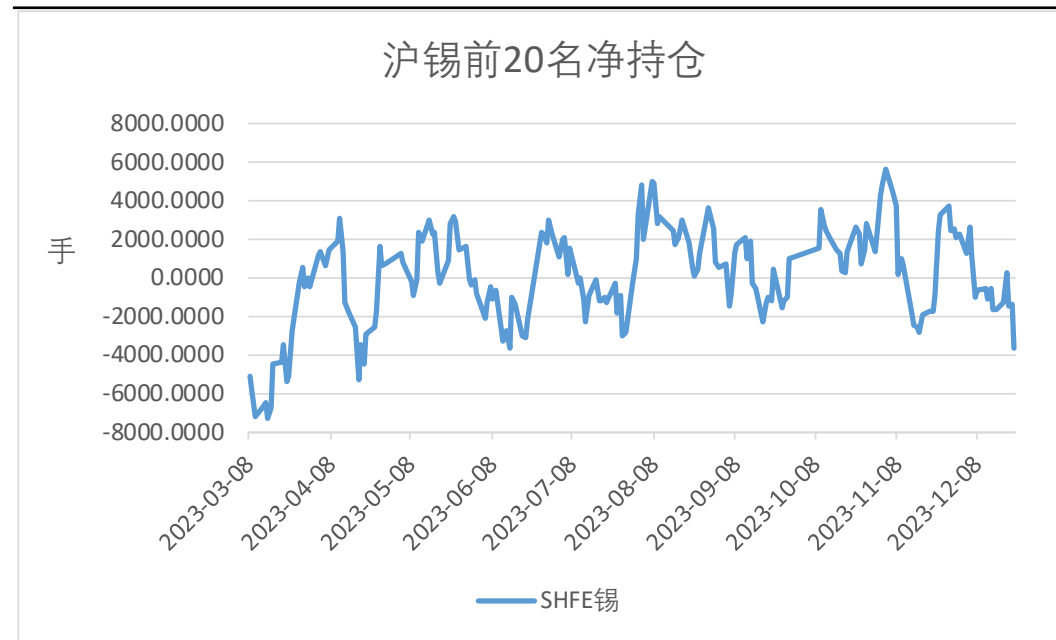
沪锡持仓量增加

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



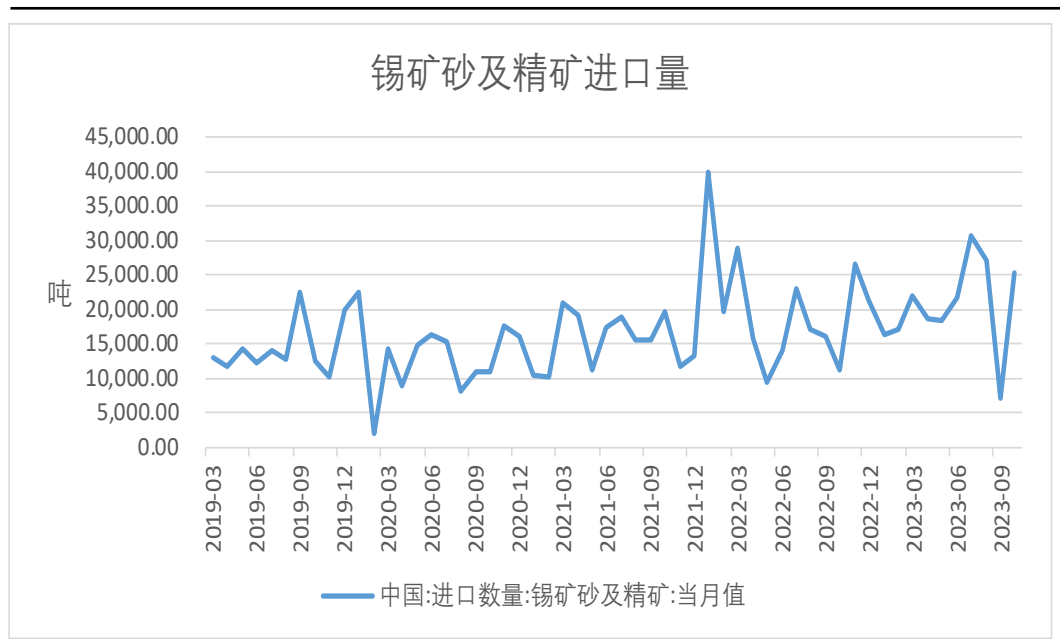
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日,沪锡前20名净持仓为-3629手,较2023年12月18日减少1944手。

截至2023年12月22日,沪锡持仓量为63928手,较12月15日增加2877手,增幅4.71%。

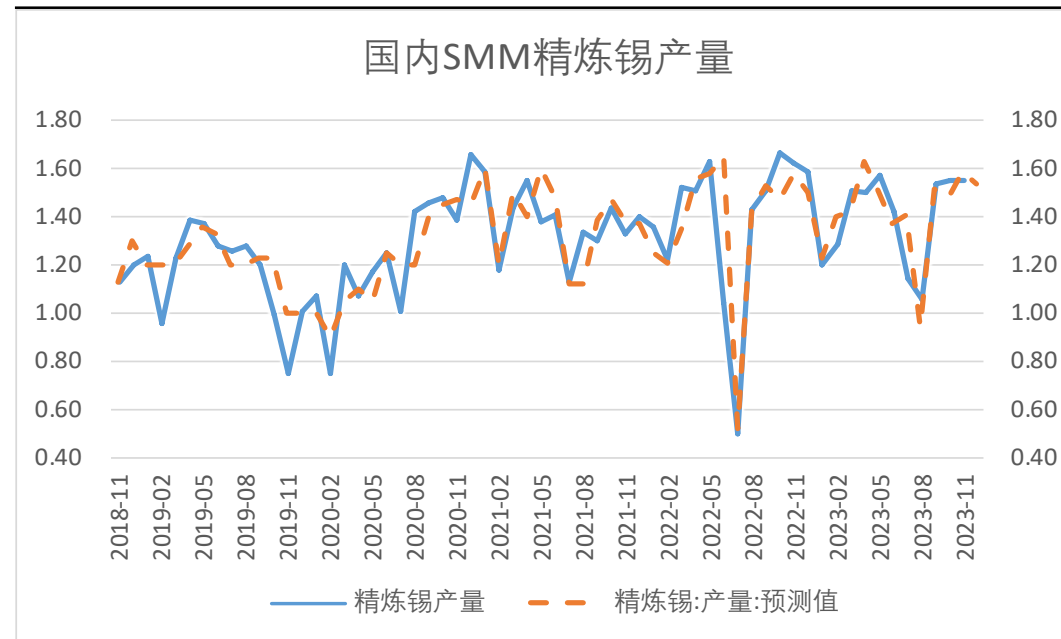
供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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%。

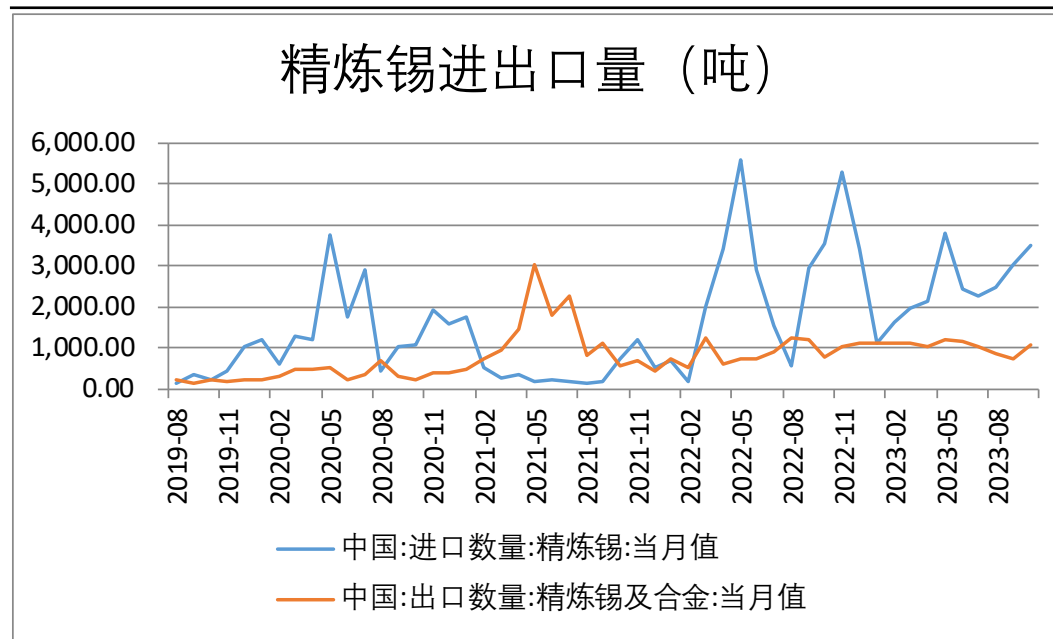
供应端——本年精锡进口同比增加

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



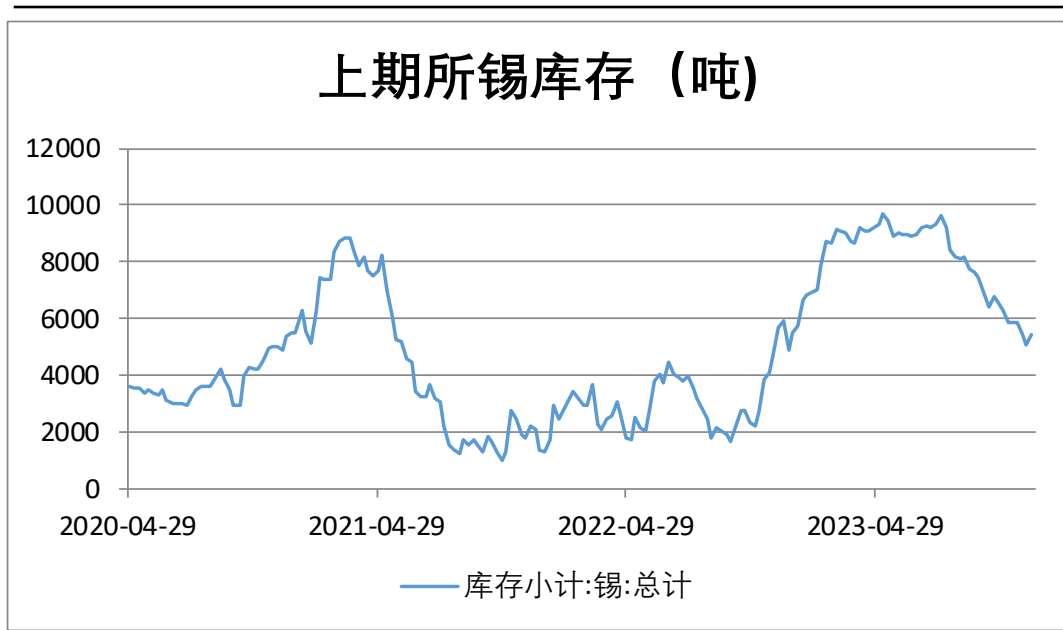
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月21日，锡进口盈亏为-16053.83元/吨，较2023年12月14日上涨2492.67元/吨，涨幅13.44%。

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%。

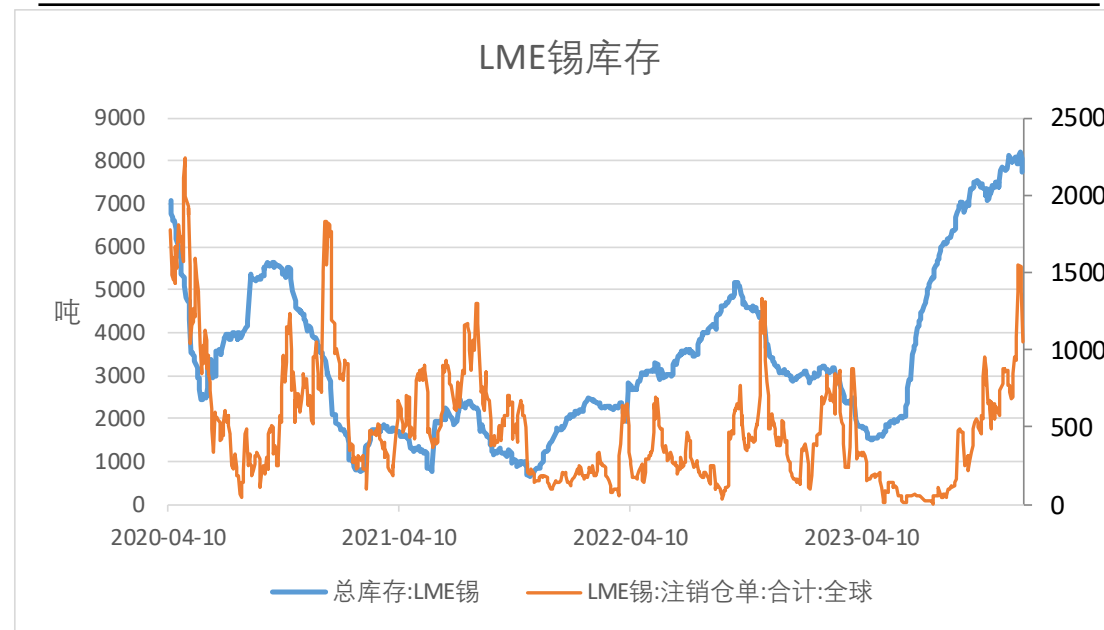
供应端——LME锡市库存减少

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

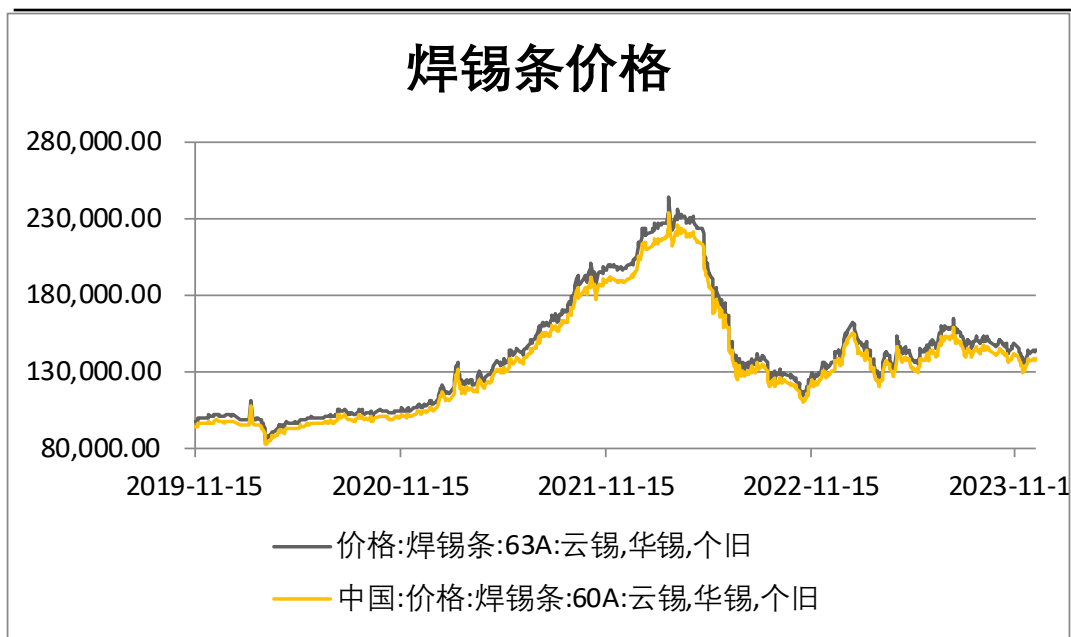


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月21日，LME锡库存为7730吨，较12月14日减少210吨，降幅2.64%；截至2023年12月15日，国内锡库存小计为5430吨，较上周增加353吨，增幅6.95%；截至2023年12月22日，国内锡库存期货为5229吨，较12月15日增加222吨，增幅4.43%。

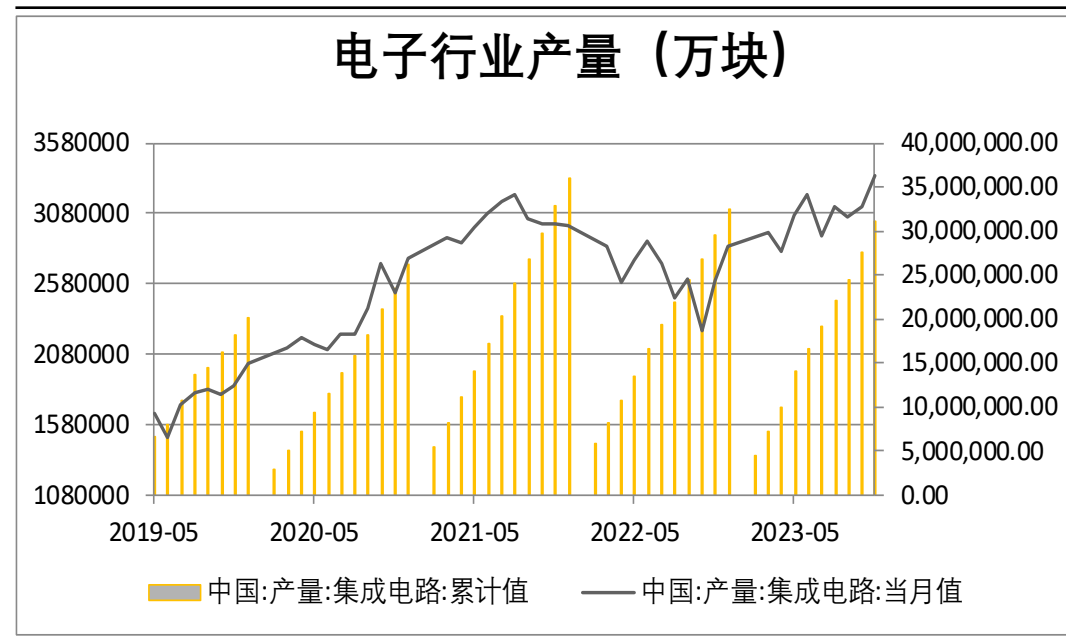
需求端——电子行业产量环比上涨

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



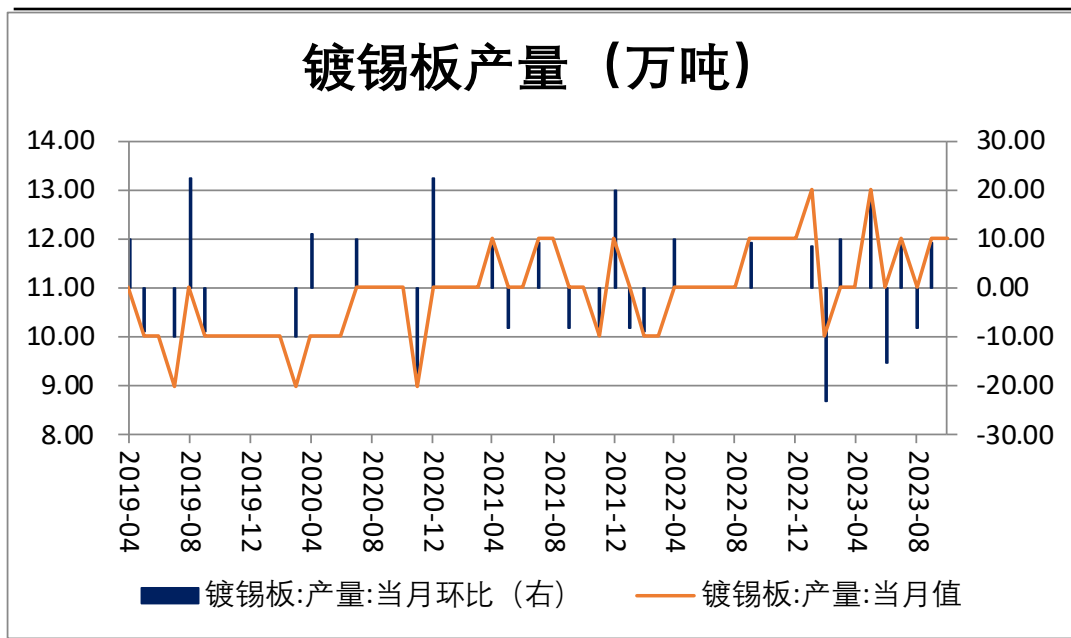
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月21日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为143830元/吨,较2023年12月14日上涨460元/吨,涨幅0.32%。

2023年11月,集成电路产量为3346000万块,较2023年10月上漲218000万块,增加6.97%。

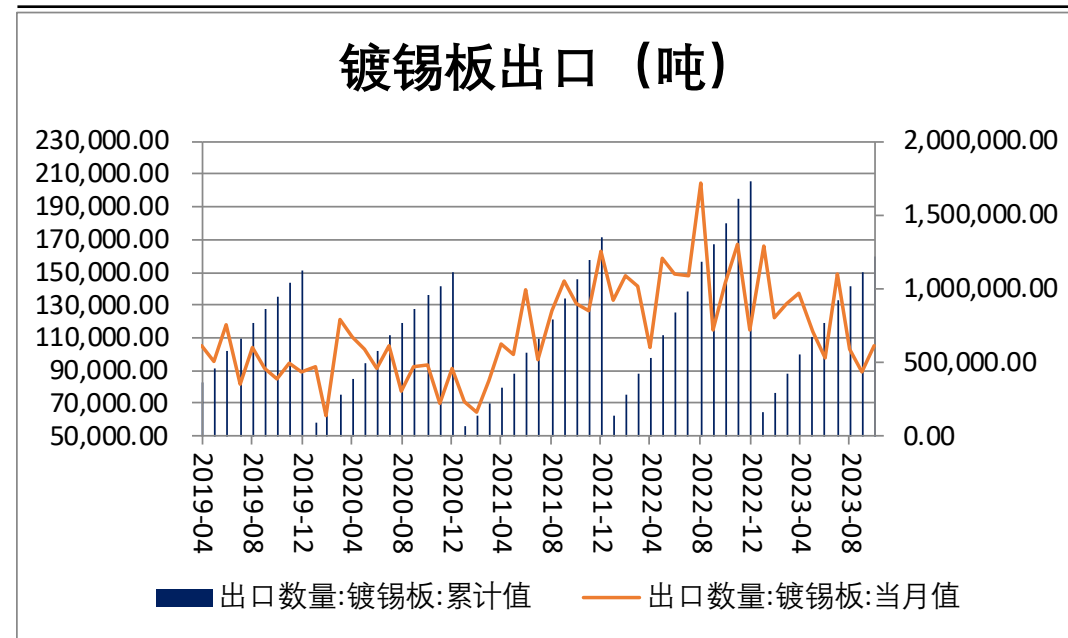
需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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月上漲15531.5吨，漲幅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。