

「2023.12.29」

沪锡市场周报

社会库存持续累库 沪锡期间上行有限

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206610元/吨，最高为216680元/吨，振幅为4.79%。宏观面，CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为85.5%，降息25个基点的概率为14.5%。到明年3月维持利率不变的概率为18.8%，累计降息25个基点的概率为69.9%，累计降息50个基点的概率为11.3%。基本上，缅甸佤邦地区选矿厂开工率维持较低水平，锡矿供应预期收紧，然市场传言佤邦政府要全面整合，将回收锡矿矿权，以后统一招标开发，供应担忧再起；近期云南某冶炼企业检修，加上下旬其他冶炼企业多有7-30天不等的检修计划，供应端总体趋紧；需求端消费淡季下，电子消费疲软，但市场预期消费电子行业周期拐点或将到来；库存上，下游订单疲软加上市场货源充足，社会库存持续累库。现货方面，贸易企业反应下游企业多数暂无询价意愿，大部分贸易企业暂无成交，总体来说现货市场成交凄清。
- ◆ **行情展望：**后市来看，佤邦政府将回收锡矿矿权的传言即使真实，也只在短期利多锡价，长期来看，影响不大，加上持续累库，锡价的上涨难以持续。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2402合约短期区间208000-216000低买高卖交易为主，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

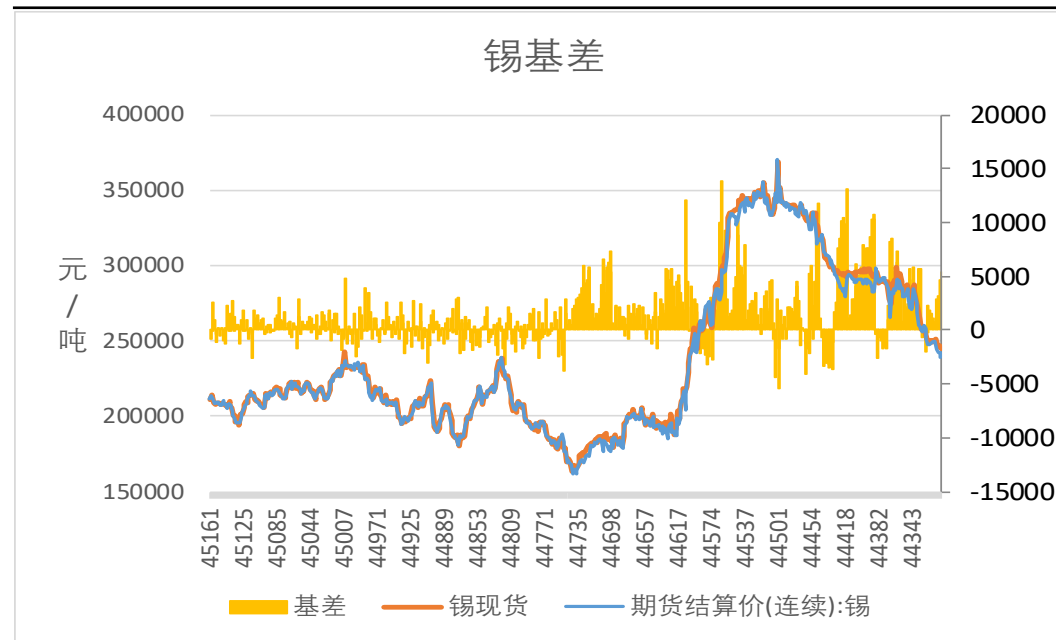


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，沪锡收盘价为211610元/吨，较12月22日上涨2020元/吨，涨幅0.96%；截至2023年12月28日，伦锡收盘价为25680美元/吨，较12月20日上涨525美元/吨，涨幅2.09%。

截至2023年12月29日，沪锡基差为-820元/吨。

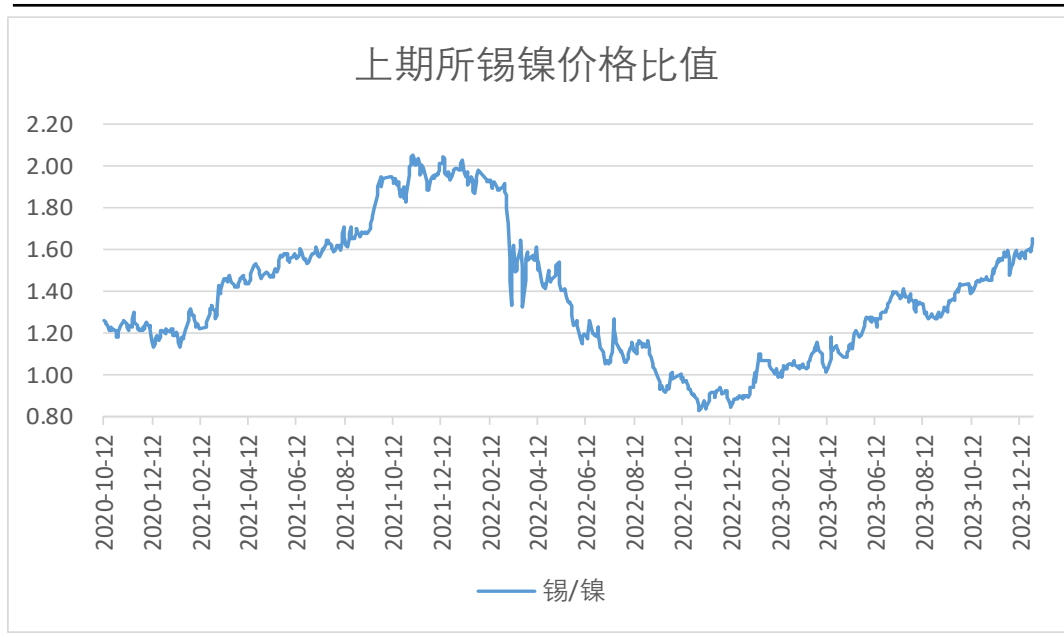
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

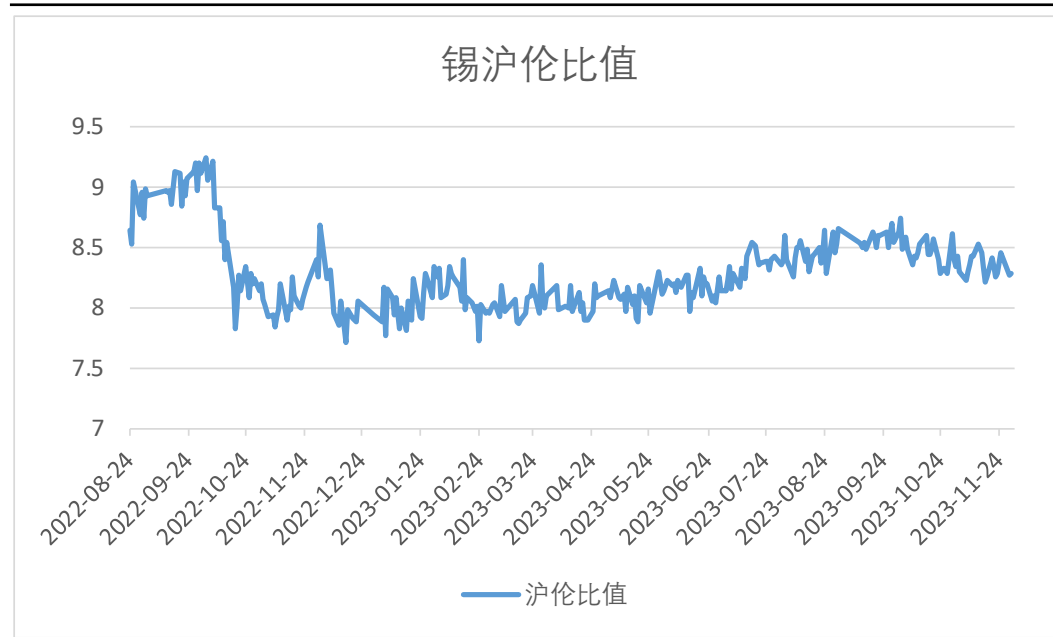
本周锡镍比值增加

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29日,上期所锡镍价格当前比值为1.65, 较12月22日增加0.06。

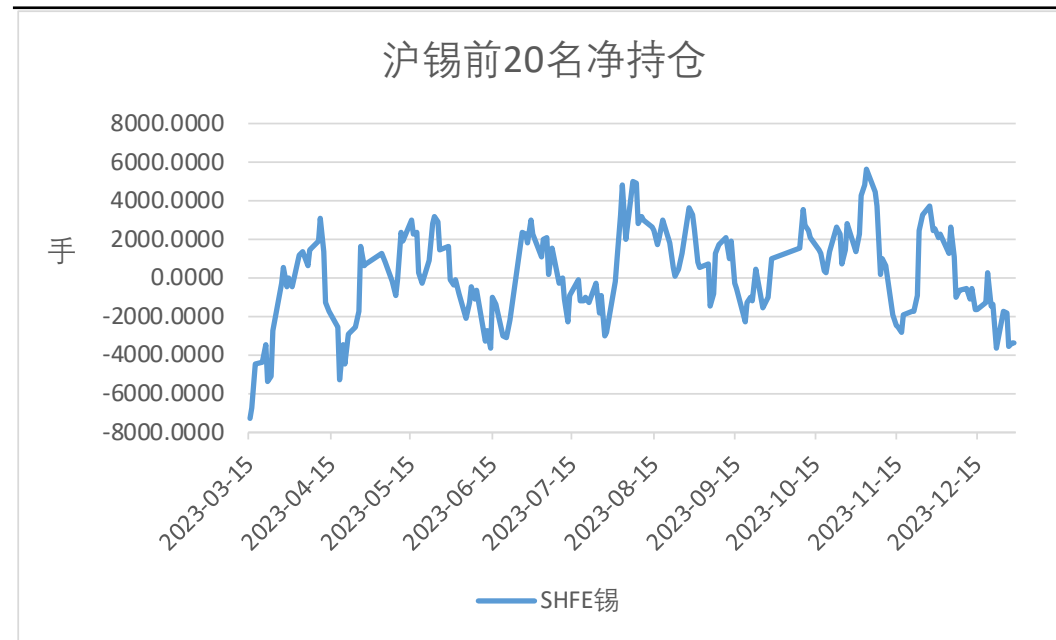
沪锡持仓量减少

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



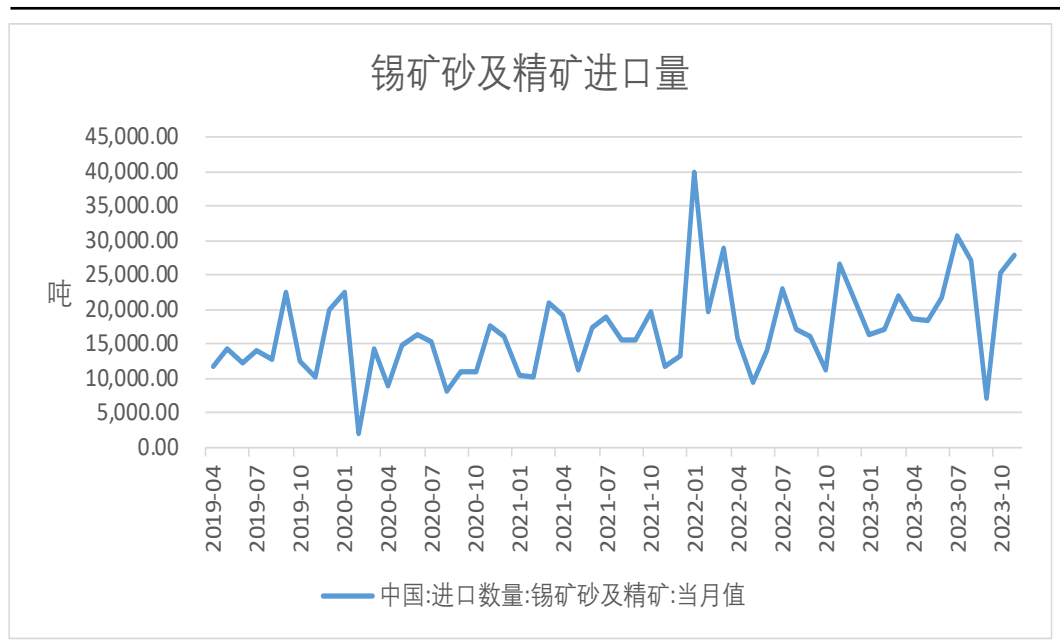
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，沪锡前20名净持仓为-3373手，较2023年12月25日增加256手。

截至2023年12月29日，沪锡持仓量为58560手，较12月22日减少5368手,降幅8.4%。

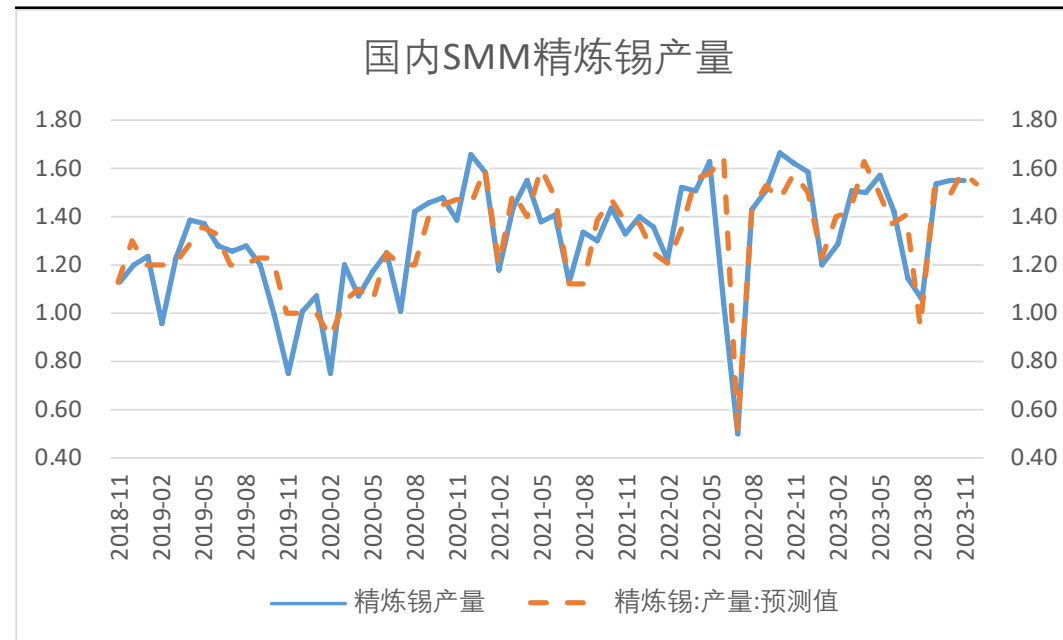
供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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11月, 当月进口锡矿砂及精矿27872.25万吨, 环比增加10.17%, 同比增加4.94%。今年1-11月, 进口锡矿砂及精矿232381.99万吨, 同比增加4.53%。

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%。

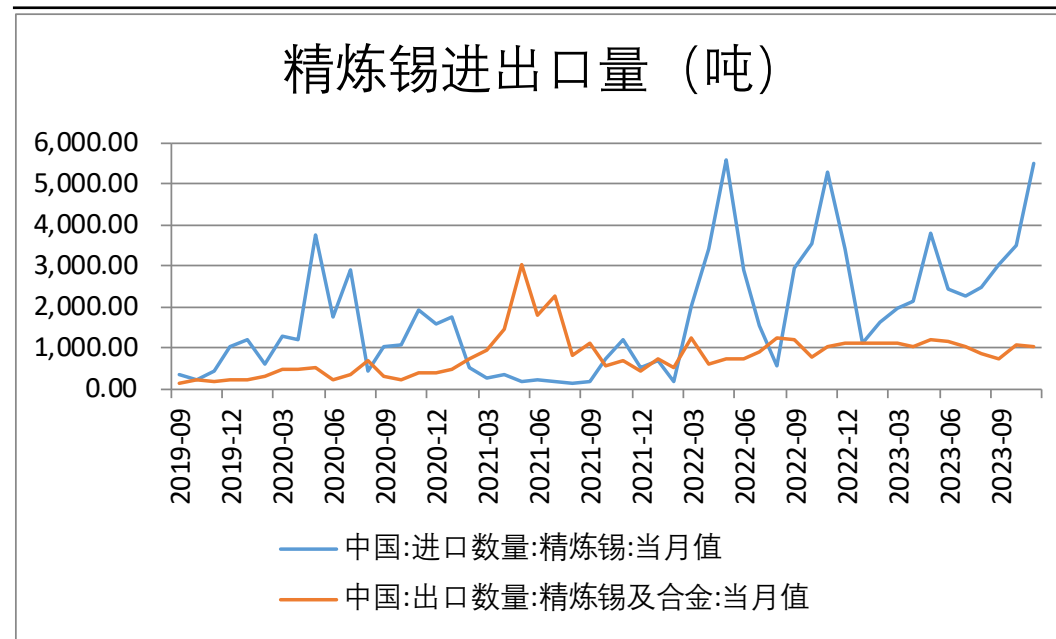
供应端——本年精锡进口同比增加

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



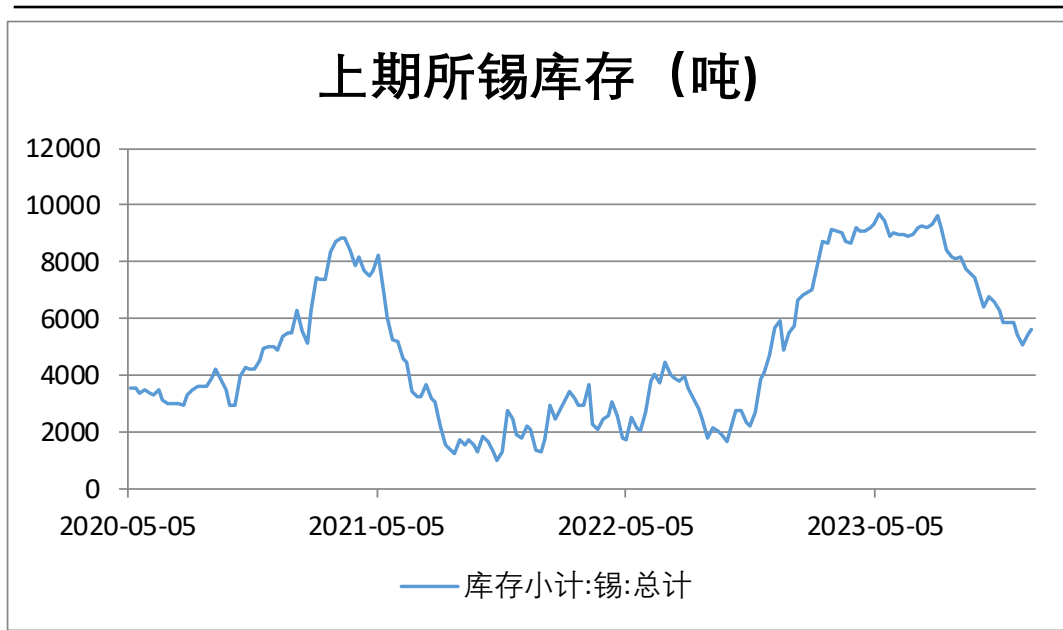
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月28日，锡进口盈亏为-14494.02元/吨，较2023年12月19日上涨707.79元/吨，涨幅4.66%。

海关总署数据显示，2023年11月精炼锡进口量为5492.88万吨，环比增加57.81%，同比增加4.04%；1-11月精炼锡累计进口29757.47万吨，同比增加4%；2023年11月精炼锡出口量为1033.9万吨，环比减少3.76%，同比增加2.85%；1-11月精炼锡累计出口11309.83万吨，同比增加17.5%。

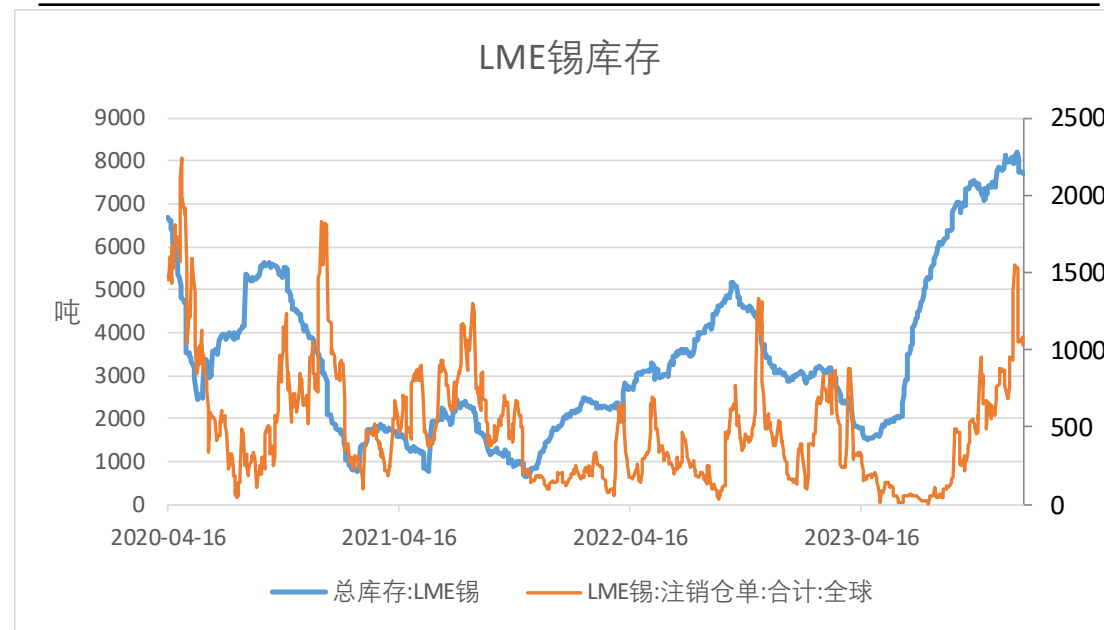
供应端——LME锡市库存减少

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

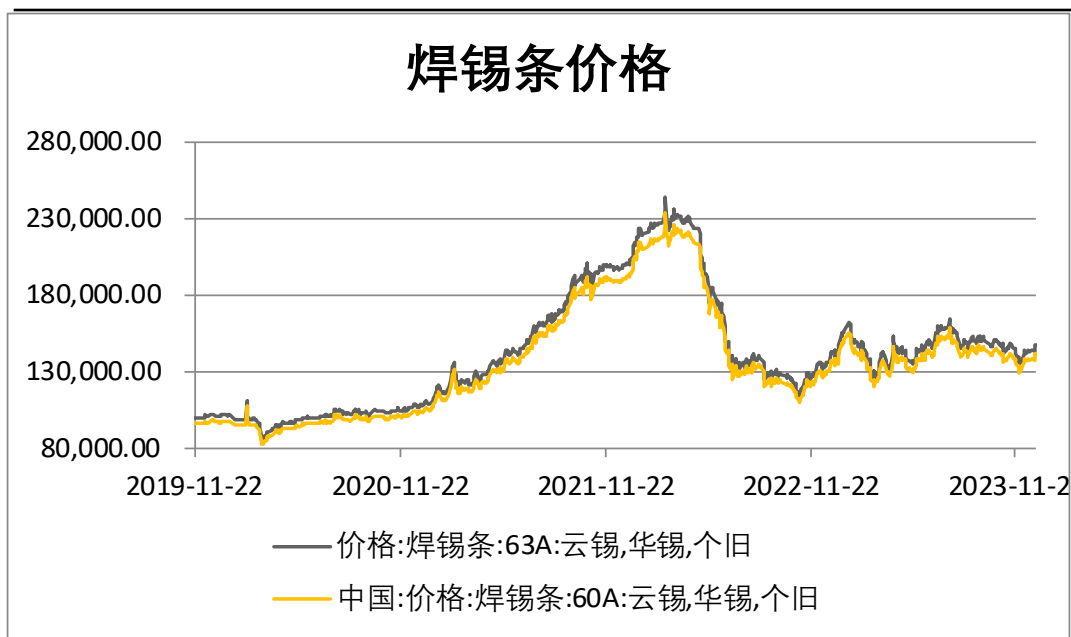


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月28日，LME锡库存为7705吨，较12月19日减少485吨，降幅5.92%；截至2023年12月22日，国内锡库存小计为5641吨，较上周增加211吨，增幅3.89%；截至2023年12月28日，国内锡库存期货为6035吨，较12月21日增加961吨，增幅18.94%。

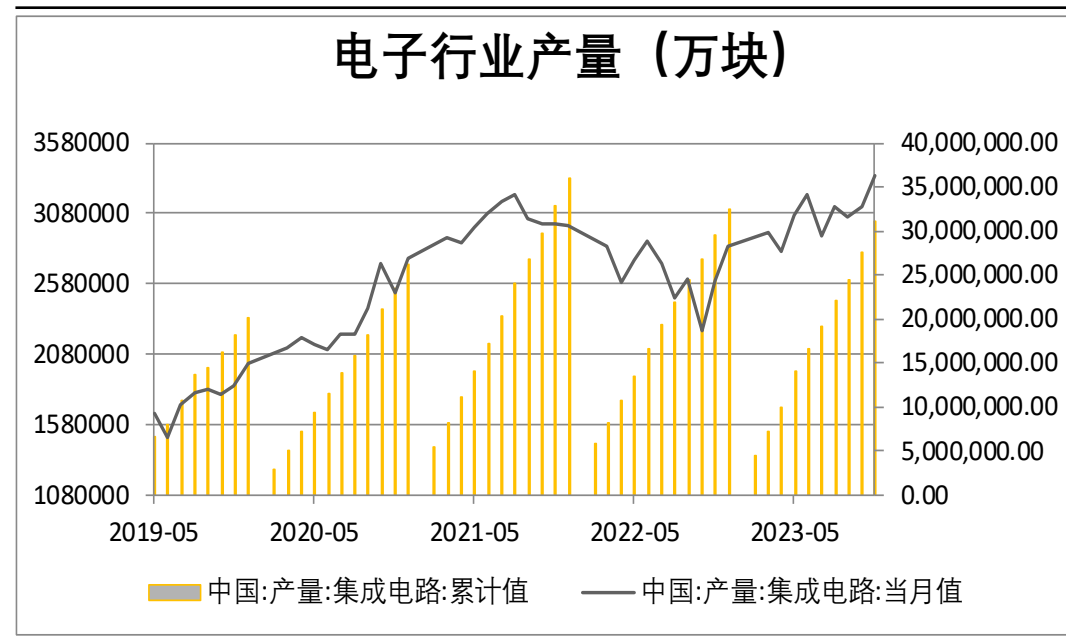
需求端——电子行业产量环比上涨

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



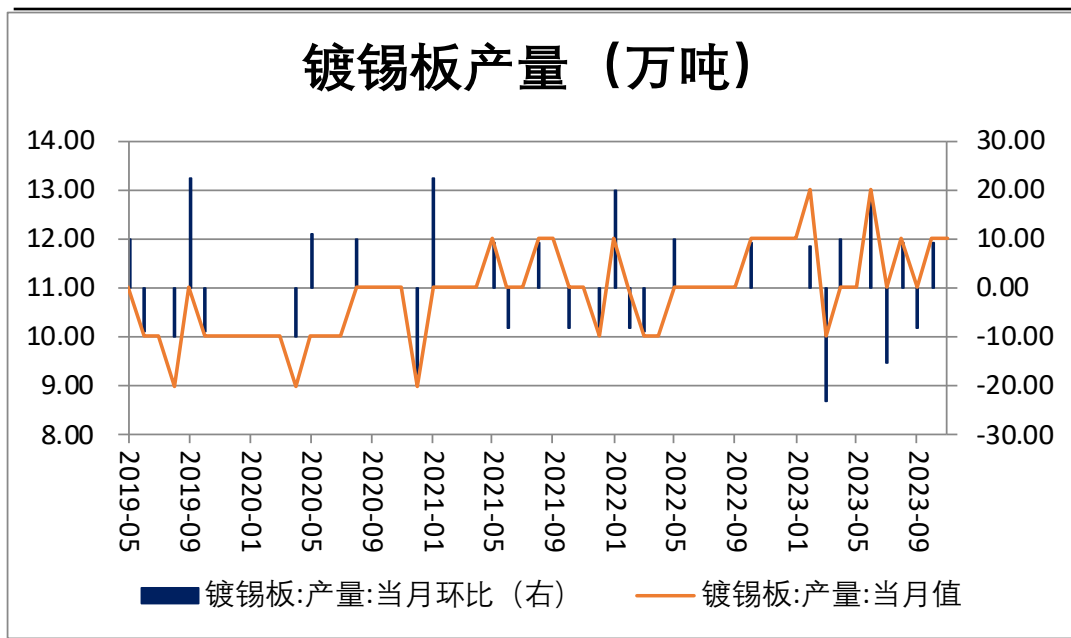
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月28日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为147370元/吨,较2023年12月21日上涨3540元/吨,涨幅2.46%。

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%。

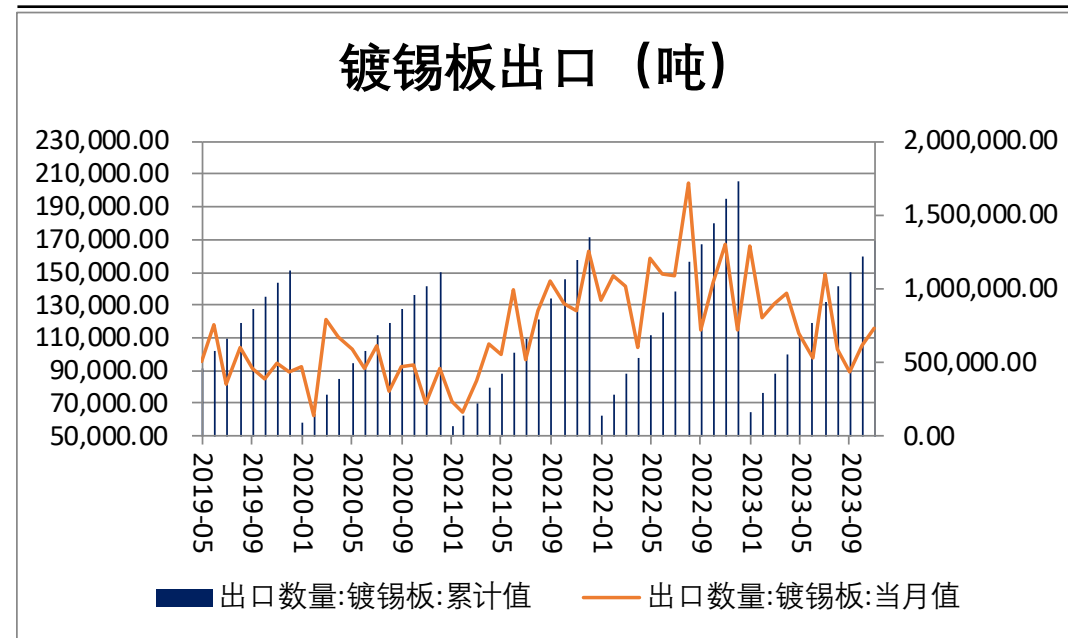
需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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11月，镀锡板出口数量为115921.06吨，较10月上涨11034.56吨，涨幅10.52%。

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。