

「2022.12.16」

沪锡市场周报

美元回升需求乏力 锡价预计承压下跌

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

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

- ◆ **周度回顾：**沪锡2301合约震荡下调，美联储释放鹰派信号，美元指数止跌企稳，经济前景忧虑升温；全球锡市库存内增外减，国内基差走低，需求乏力依旧。
- ◆ **行情分析：**美联储可能在明年继续加息，并导致全球经济衰退的风险，美元吸引力增加；中国11月经济数据表现弱于预期，市场风险情绪弱化。上游原料紧张矛盾开始显现，锡矿加工费逐渐下降；虽然当前国内炼厂生产基本恢复正产，精锡产量维持较高水平，但原料紧张对炼厂生产的影响可能增大。近期国内市场持续到货，且下游畏高少采，库存呈现增长趋势，基差持续低位；并且LME库存注销仓单减少，去库亦有放缓，预计锡价承压运行。
- ◆ **展望下周：**预计锡价承压运行，风险情绪转弱，国内库存持续回升。技术上，沪锡主力2301合约周度持仓减量收阴，主流空头增仓较大。操作上，建议逢高做空思路。

本周期货价格震荡回落

图1、锡期现价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月16日，长江有色市场1#锡平均价为191250元/吨，沪锡期货价格为191110元/吨；锡价基差为140元/吨。

本周锡镍比值低位持稳，沪伦锡比值回升

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



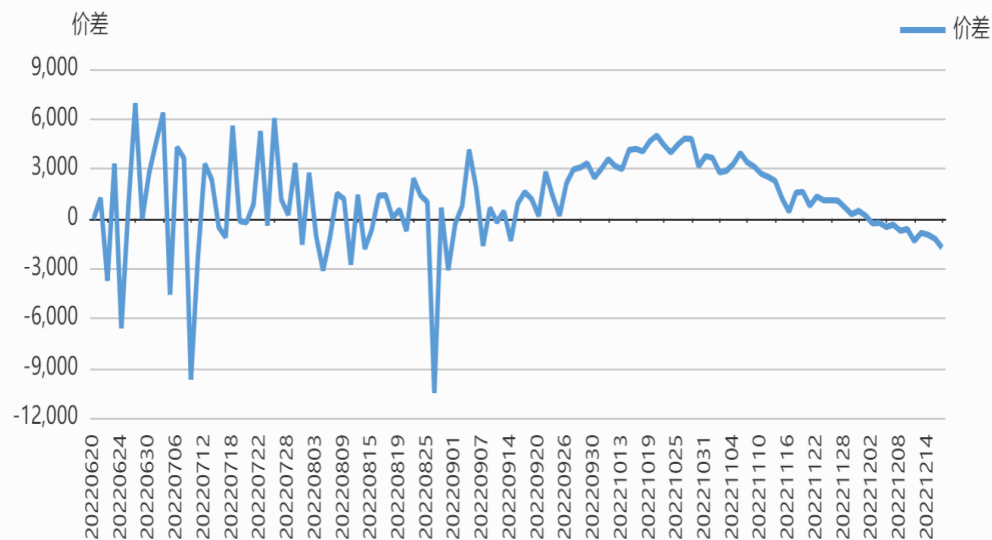
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月16日，锡镍比值为0.89，沪伦锡以收盘价计算当前比价为8.29。

沪锡近远月价差继续下降 前20名净持仓下降

图5、沪锡近远月价差走势

SN2301-SN2304



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓情况

沪锡前20名净持仓

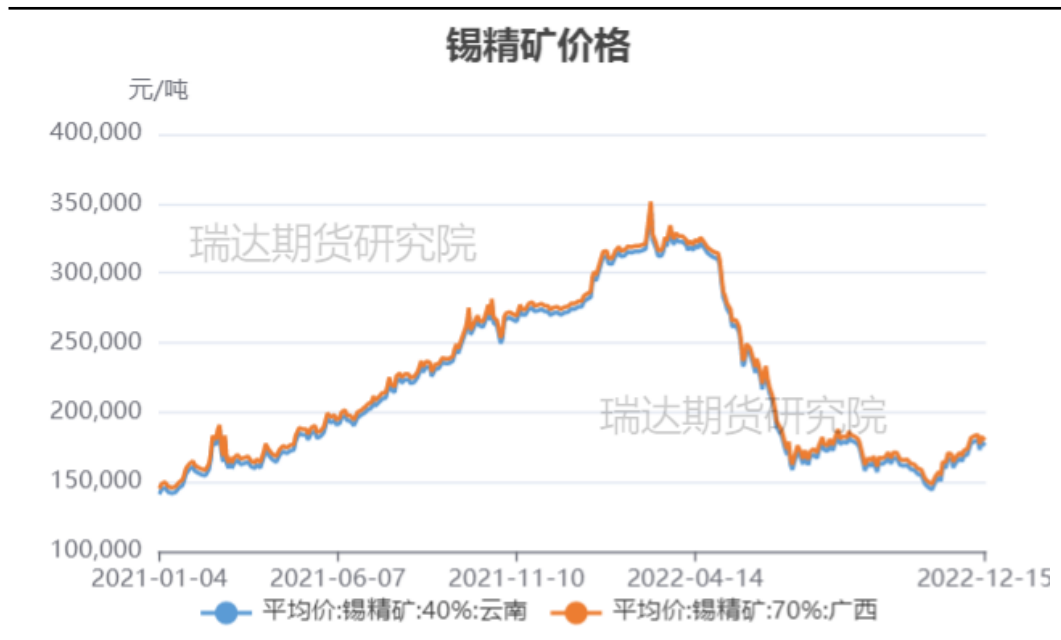


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月16日, 沪锡12-03合约价差-1760元/吨。沪锡净持仓-976手。

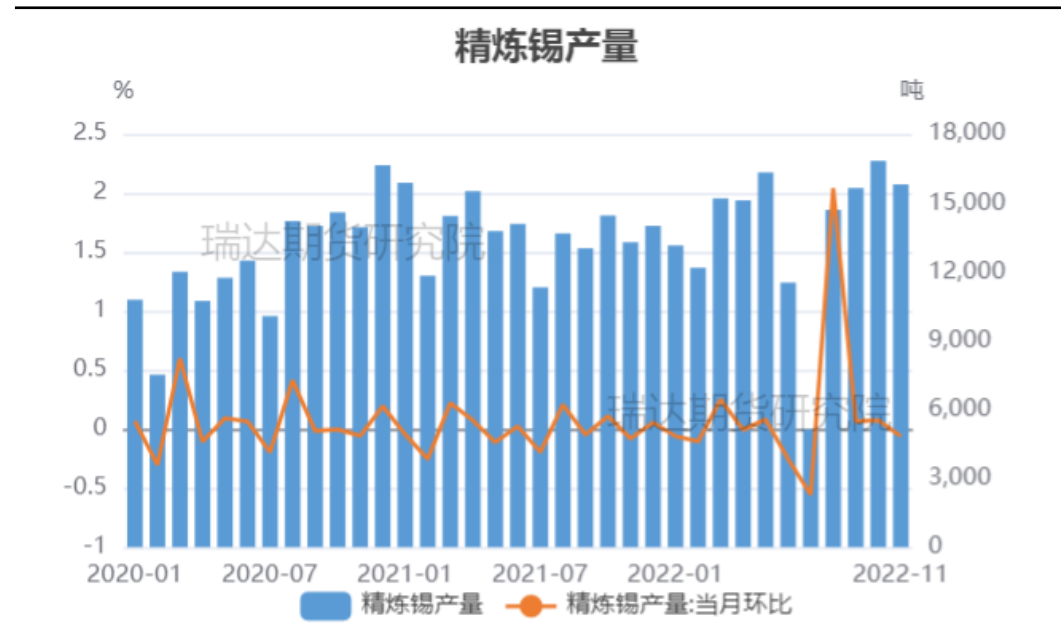
供应端——锡矿价格下跌 精锡产量环比回落

图7、国内锡矿价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年12月16日，国内南锡精矿40%价格为176000元/吨，云广西锡精矿70%价格为180000元/吨。11月，国内精炼锡产量15806吨，环比下降6.06%。

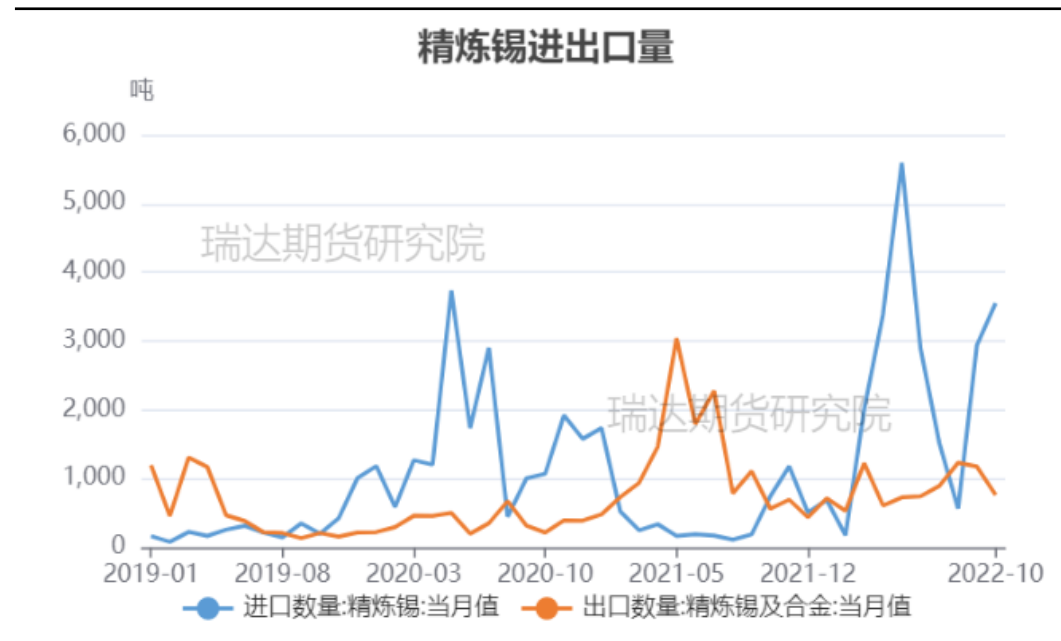
供应端——精锡进口窗口亏损

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

截止至2022年12月16日，进口亏损为13400元/吨。10月，精炼锡进口量为3555.9吨，出口量为764.3吨。

供应端——锡市库存均内增外减

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

截止至2022年12月16日，上海期货交易所锡库存为5896吨；LME锡库存为3005吨，注销仓单285吨。

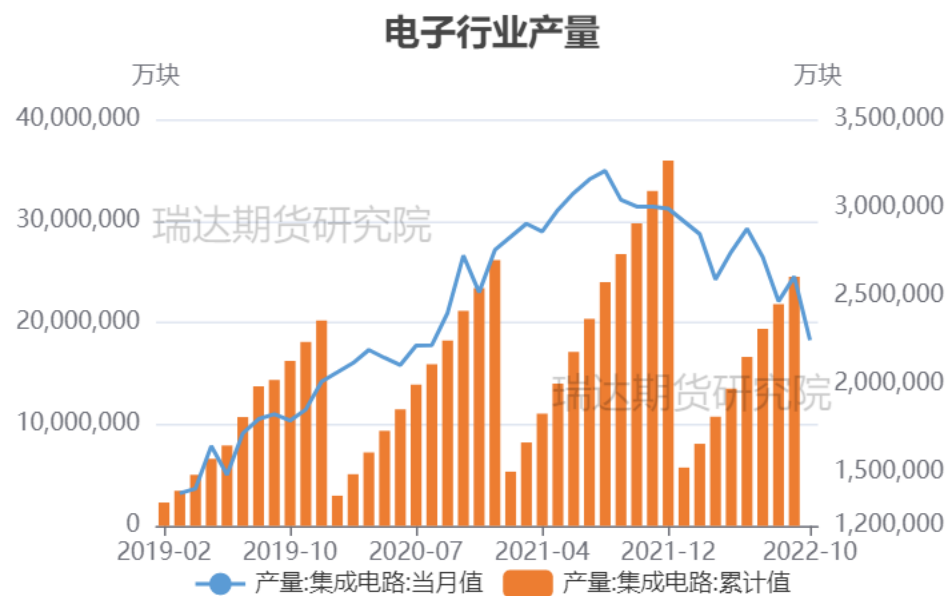
需求端——电子行业产量下行

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

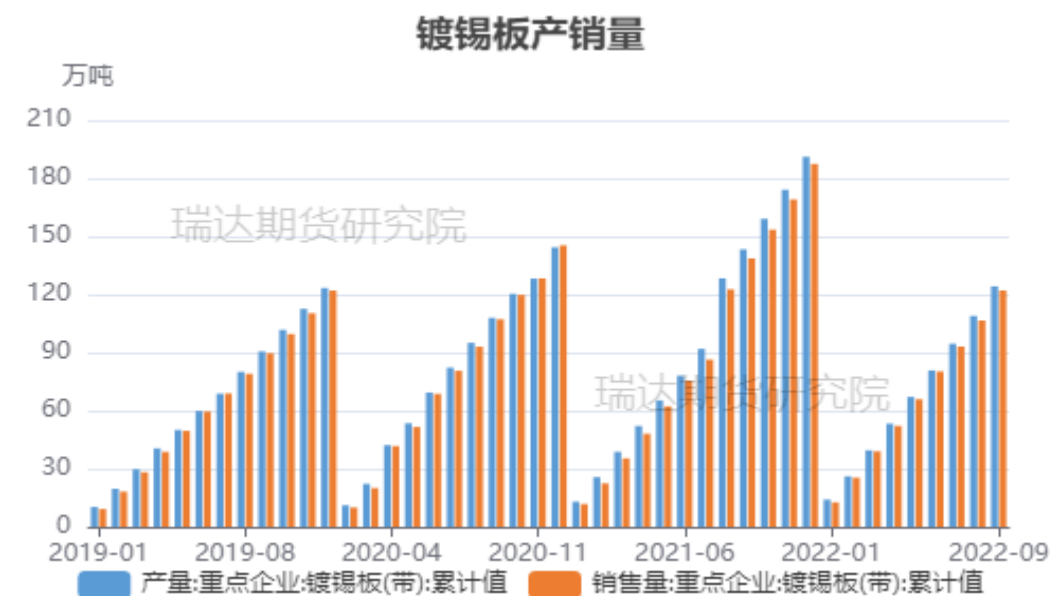


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月16日, 云锡华锡个旧锡焊条60A价格127250元/吨; 63A价格132750元/吨。10月, 国内集成电路产量225亿块。

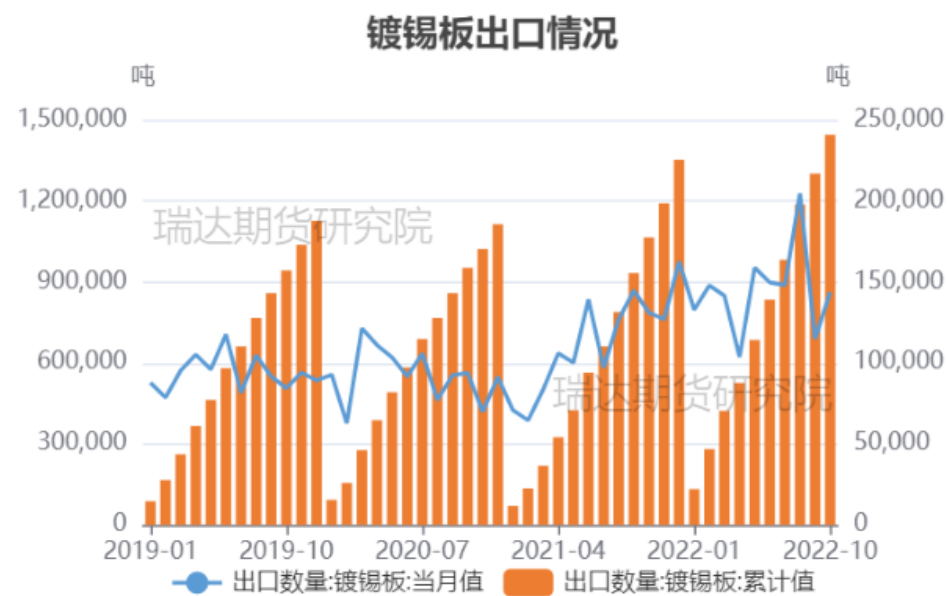
需求端——国内镀锡板产销量同比下降

图15、国内镀锡板产销量



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

2022年1-9月，国内重点企业镀锡板产量124.2万吨，销量122.1万吨。10月，中国镀锡板出口量143746吨，环比增加25.2%。

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。