南华期货
NANHUA FUTURES

美元指数走强，锡价回落

——有色金属（锡）双周报

2023年6月25日

联系人：肖宇非　　投资咨询证书：Z0018441　　邮箱：xiaoyufei@nawaa.com　　电话：0571-89727544

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

本周要点

- 【盘面回顾】端午假期期间，美元指数持续走强，一度从102附近上涨至103以上，导致有色金属板块整体承压，伦铜从27700美元每吨的高位回落至26500美元每吨。
- 【产业表现】世界金属统计局WBMS公布的最近报告显示，2023年4月全球精炼锡产量为2.92万吨，销量为2.65万吨，供应过剩0.27万吨，4月锡矿产量2.72万吨。
- 【核心逻辑】近期锡价的走势和自身基本面关系不大，主要跟随板块走势。若板块相对强势，锡价涨势也有望更高；若板块相对弱势，锡价的跌幅强于板块。有色板块走势和宏观预期关系密切。在美联储6月加息后，投资者情绪波动较大。虽然美联储暂停加息，但是会后声明较为鹰派，这和暂停加息的实际行为存在分歧。旧金山联储行长和亚特兰大联储主席均表示战胜高通胀是美联储的头号目标，年内再加息2次是合理的。从基本面上看，沪锡自身高达9000吨的库存依然没有去库迹象，这就是锡难以在短期内出现趋势性上涨最大的阻碍。
- 【策略观点】中期多单轻仓建底仓。短期可以考虑卖出虚值看跌期权。

请务必阅读正文之后的免责条部分

盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	一周日均成交
伦锡	26730	-170	-0.63%	-
沪锡	218840	7270	3.44%	144750.2

现货数据	最新价	周涨跌
上海有色锡锭	219000	7250
上海有色60A焊锡	144250	4500
上海有色60%锡精矿	209250	7250

价差结构	价差	周涨跌
LME锡升贴水(0-3)	1495.00	60.50

库存数据	现值	变动
LME锡	2730	670
SHFE锡	8875	-89

进阶数据	现值	周变动
5天锡价波动率	3.66%	-1.10%
锡进口利润	-6687.49元/吨	-3214.84元/吨
40%锡加工费	13700元/吨	0元/吨
锡主力-连三	360元/吨	780元/吨

资料来源：Wind Mysteel 南华研究

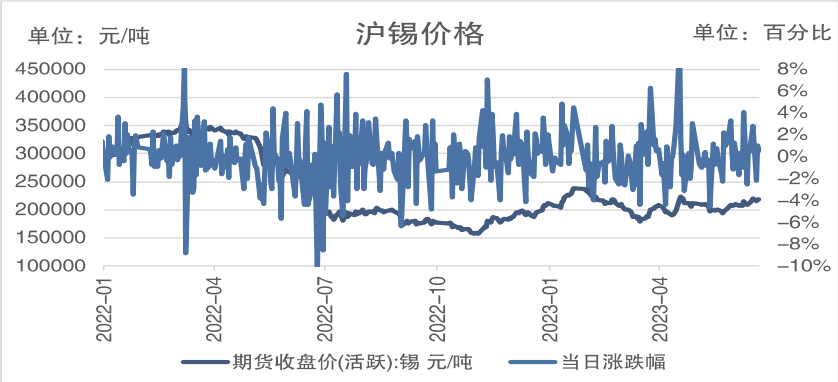
Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来
请务必阅读正文之后的免责条部分

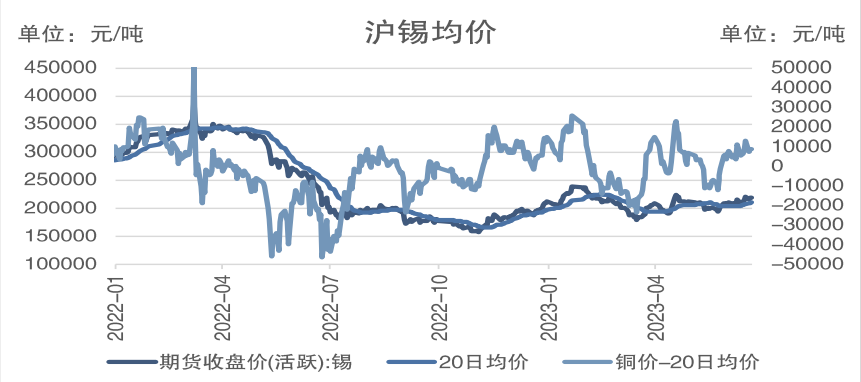
上游	2023年5月	同比增速	2023年1-5月	同比增速
锡矿进口	18338.906吨	92.39%	92512.75吨	-18.85%
锡矿产量	-	-	-	-
锡条净进口	85.295吨	-31.83%	404.881吨	-59.84%
中游	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
精炼锡产量	14945吨	-1.05%	54841吨	-2.16%
精炼锡净进口	2505.036吨	-437.92%	4695.915吨	-50.68%
下游	2023年2月	同比增速	2023年1-2月	同比增速
镀锡板产量	130600吨	8.74%	282000吨	8.05%
下游	2023年4月	同比增速	2023年1-4月	同比增速
全球半导体销售额	39.95十亿美元	-21.54%	160.81十亿美元	-21.45%
集成电路产量	3071000万块	7%	14007000万块	0.1%
智能手机产量	9158万台	-2.5%	41570万台	-8.5%
电子计算机产量	2935.4236万台	-18.8%	13114.6214万台	-25.7%

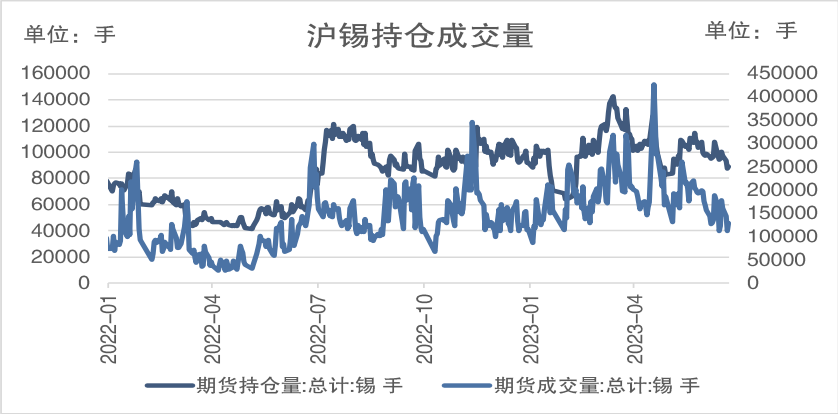
资料来源：Wind Mysteel 南华研究

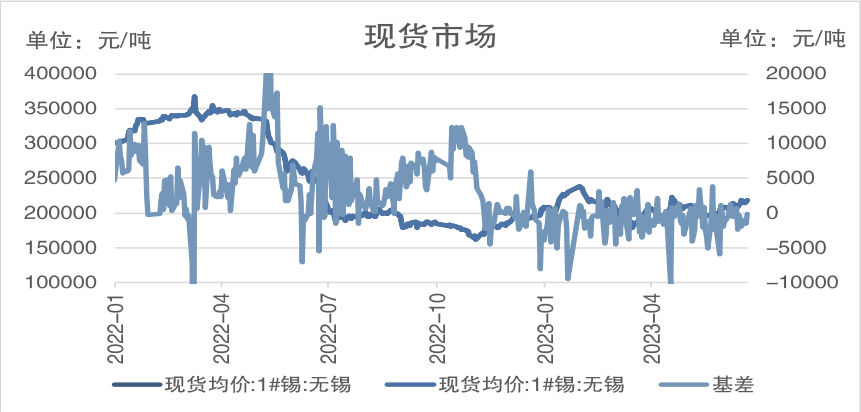
Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来
请务必阅读正文之后的免责条款部分

沪锡盘面数据





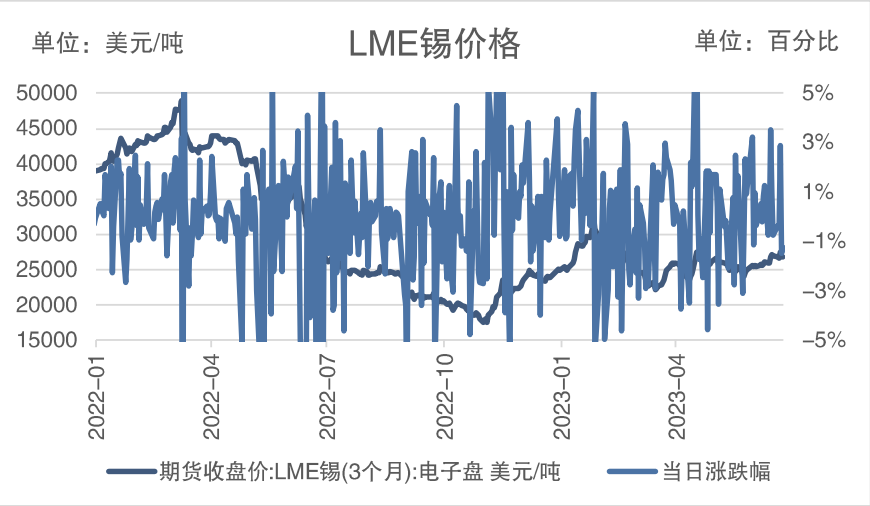


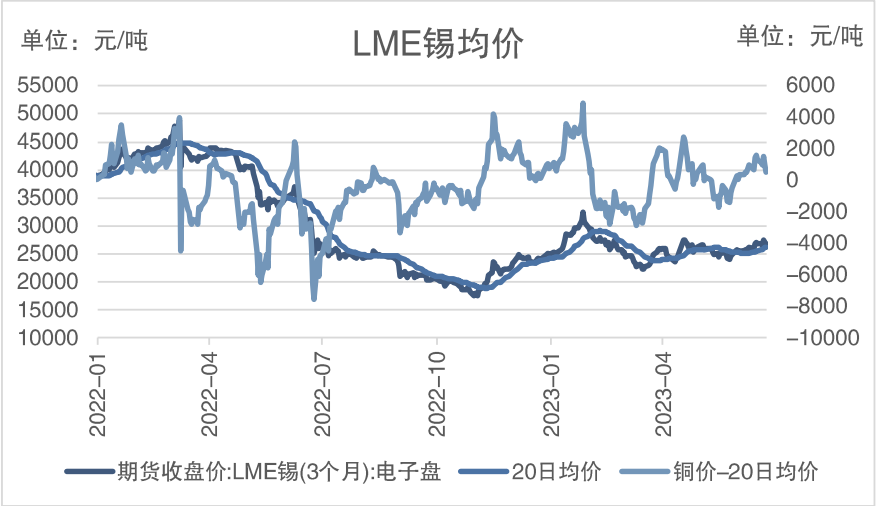


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

LME盘面数据

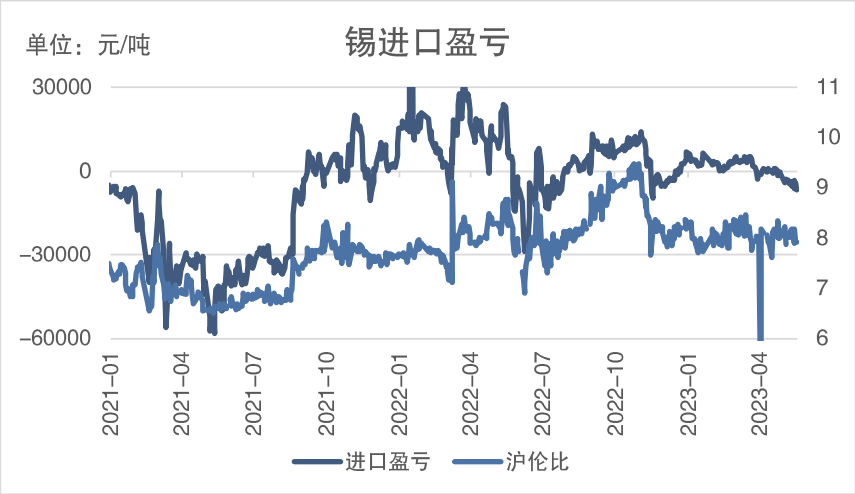


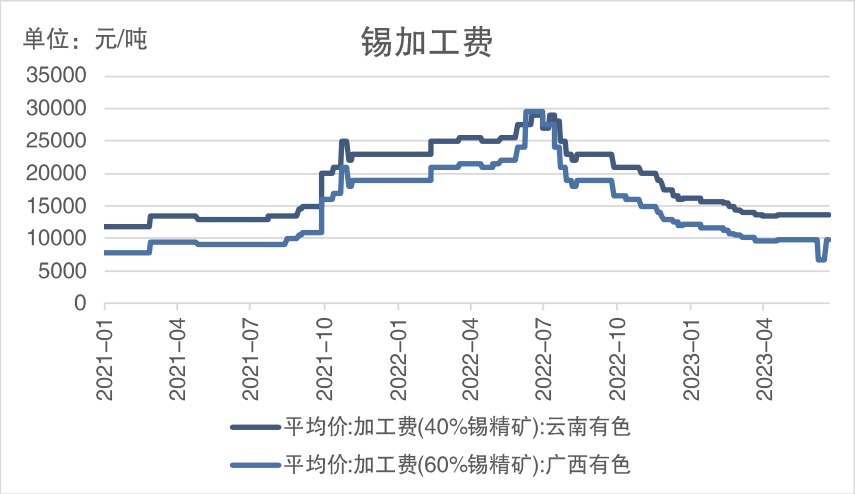


资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

锡进口盈亏及加工费

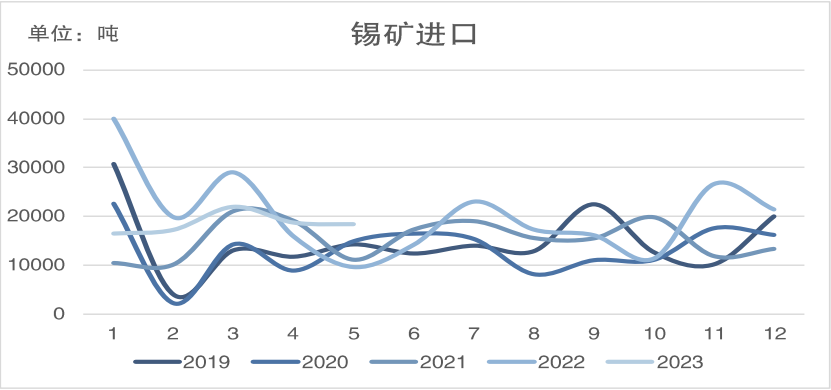


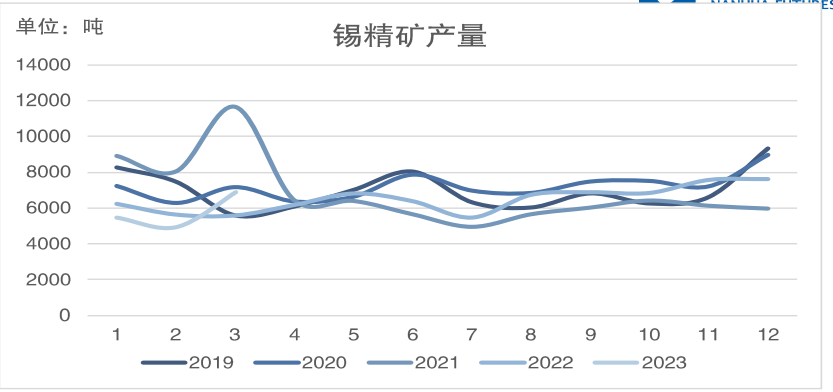


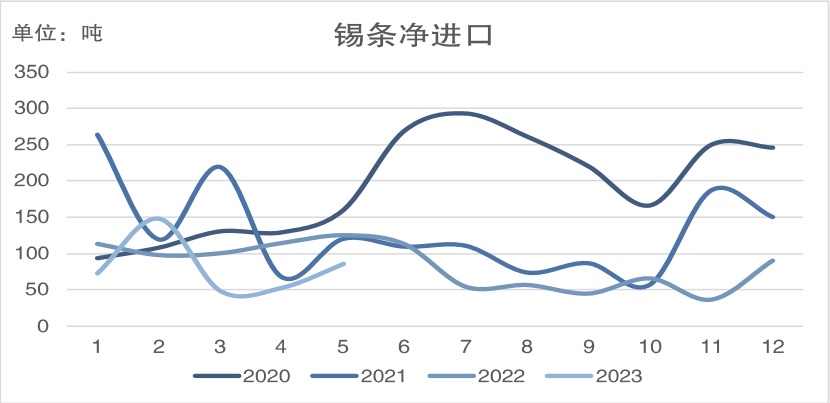
资料来源：Wind Bloomberg 南华研究

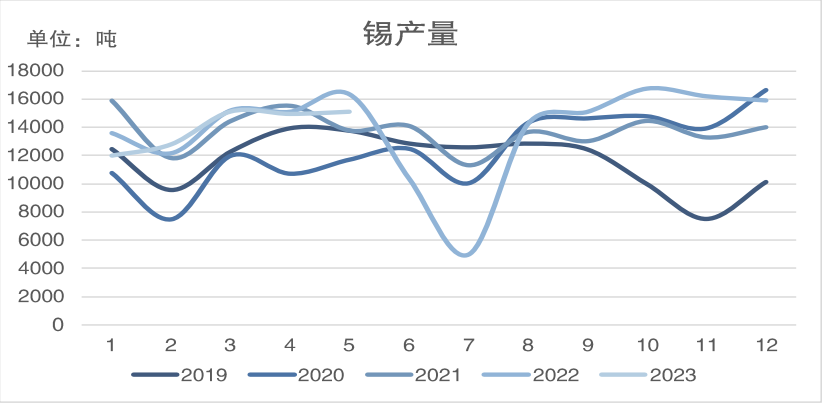
请务必阅读正文之后的免责条款部分

供给



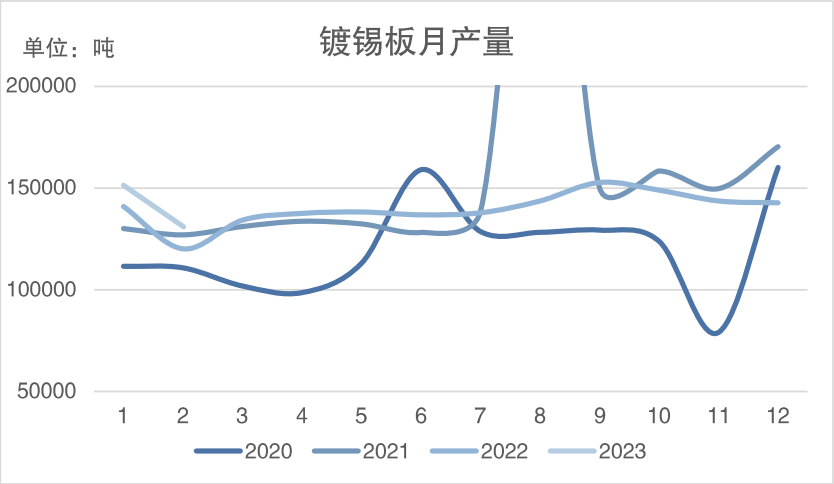


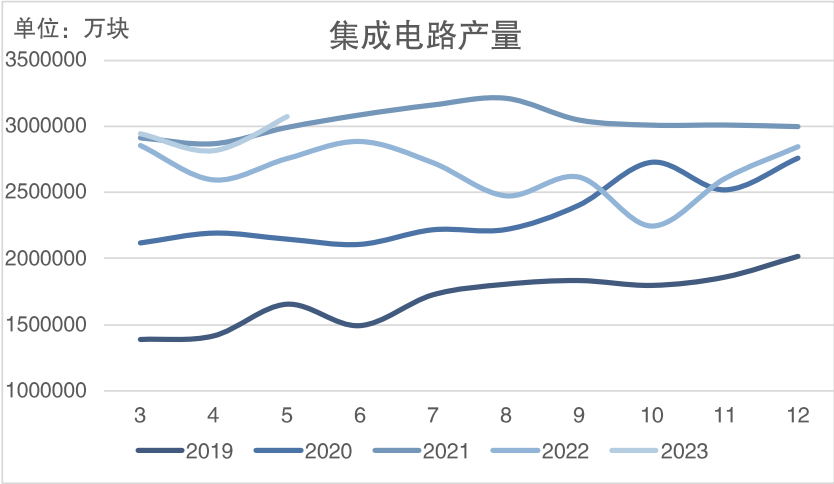




资料来源：Wind 南华研究

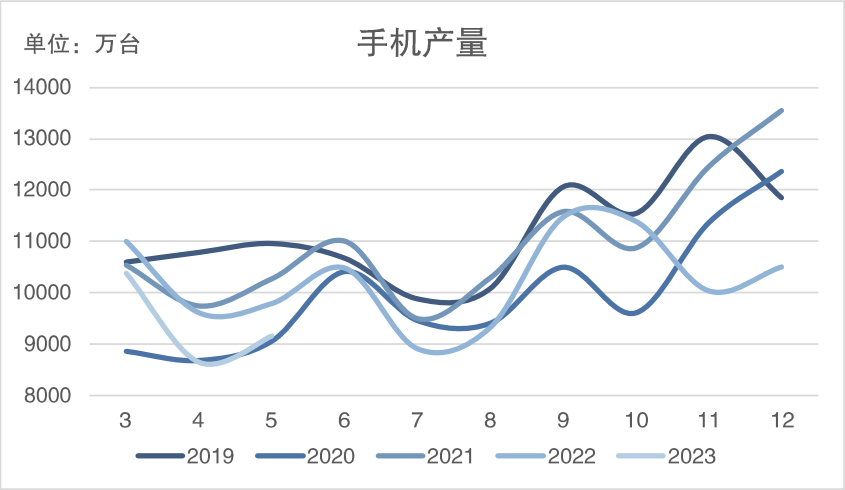
需求

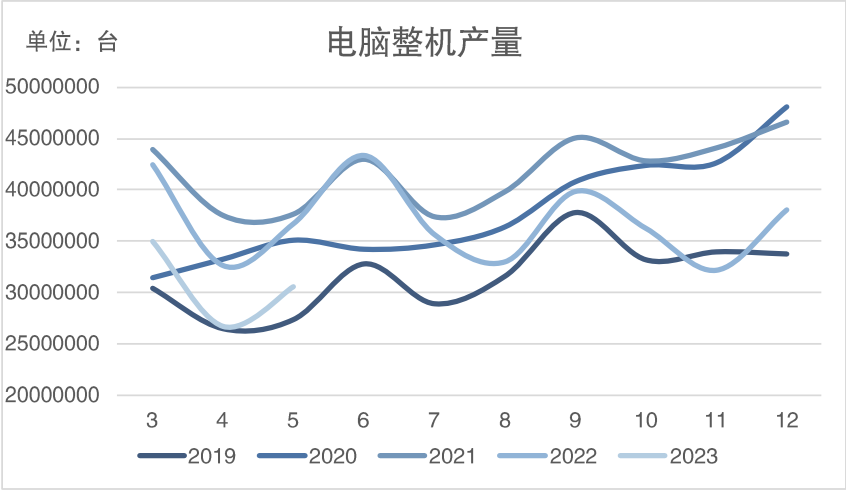




资料来源：Wind 南华研究

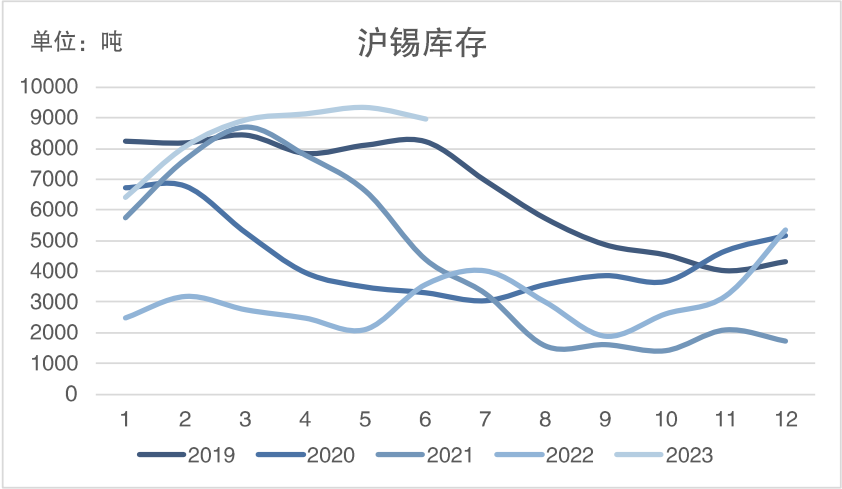
需求

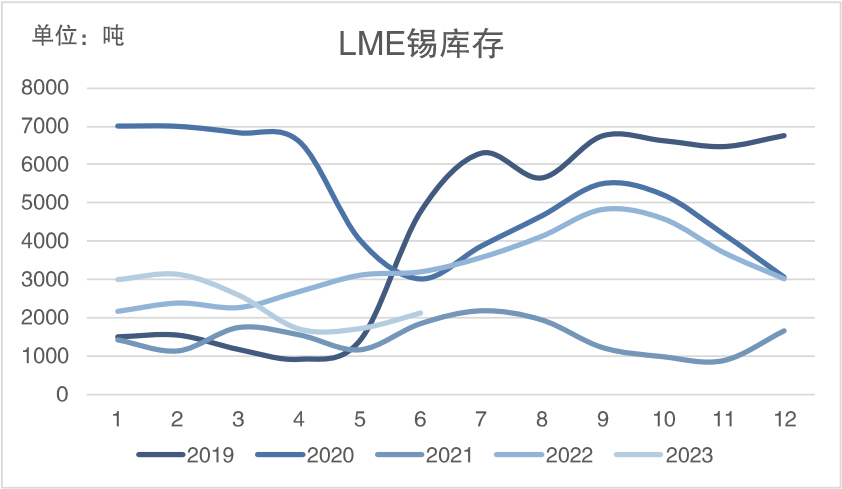




资料来源：Wind 南华研究

库存





资料来源：Wind 南华研究

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093

南华期货营业网点