

「2023.11.10」

沪锡市场周报

抛储证伪VS需求疲软 锡价短期宽幅震荡

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：**本周沪锡期价反弹，最低为206400元/吨，最高为212390元/吨，振幅为2.88%。美联储主席鲍威尔在国际货币基金组织举办的专家小组会议上表示，如果需要，美联储将进一步加息，以达到将通货膨胀降至2%的长期目标，其发言偏“鹰派”，加上数位美联储官员也在公开演讲中接连放鹰，美元指数提振。不过前期市场传言缅甸佤邦抛售部分锡矿，但据市场了解为该地矿山此前拖欠的锡矿交付，期价继续反弹，不过受制于下游消费的疲软，反弹力度有限。
- ◆ **行情展望：**后市来看，基本上，锡矿供应预期收紧，近期云南和江西地区的精炼锡冶炼厂周度开工率回升，多数冶炼企业将维持正常生产节奏，后市产量维稳，锡锭进口窗口全面开启，将对锡供应有所补充，国内锡锭供应相对宽松，需求端下游焊料企业消费订单相对理性，且国内锡锭社会库存去库，后市仍需关注下游企业订单的增量幅度。现货方面，本周现货市场成交仍冷淡，下游采购热情下降。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2312合约短期震荡交易为主，注意风险控制和交易节奏。

本周期货价格上涨

图1、锡期货价格走势

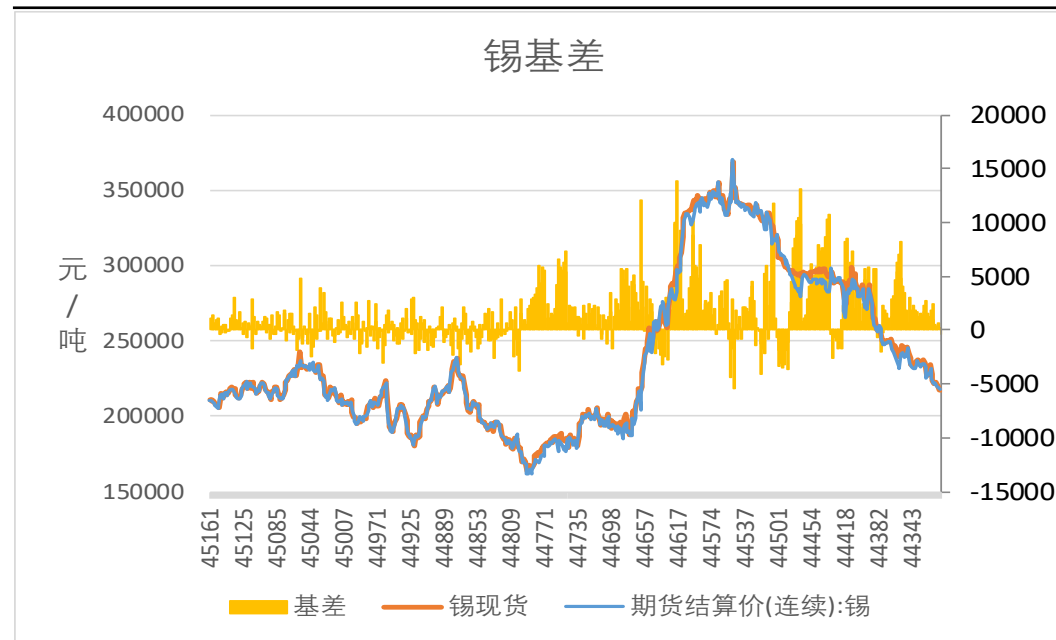


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，沪锡收盘价为208930元/吨，较11月3日上涨1810元/吨，涨幅0.87%；截至2023年11月9日，伦锡收盘价为24800美元/吨，较11月3日上涨890美元/吨，涨幅3.72%。

截至2023年11月10日，沪锡基差为1060元/吨。

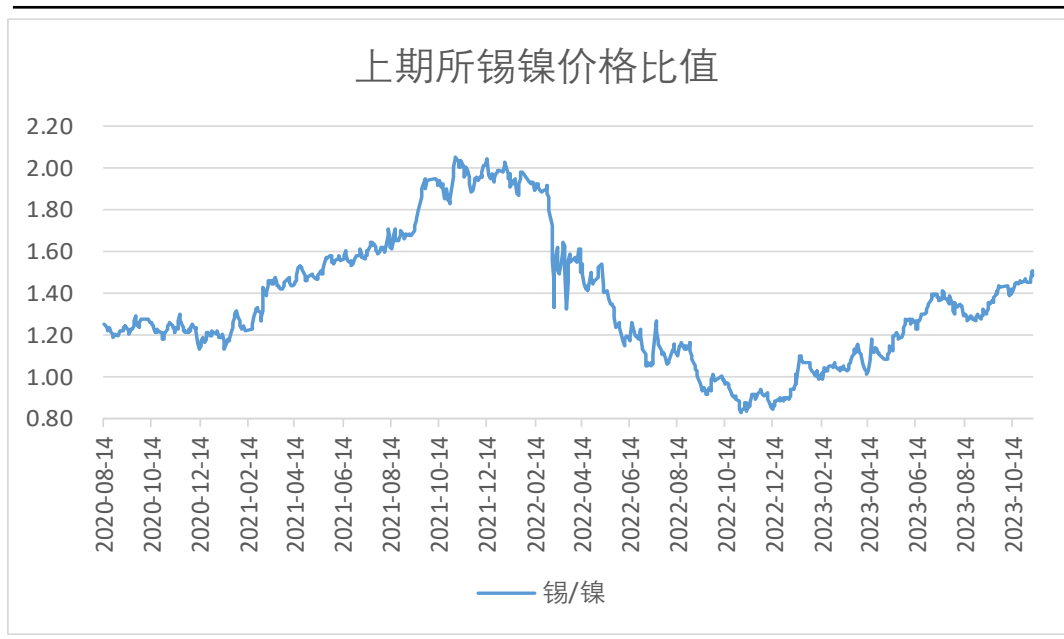
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

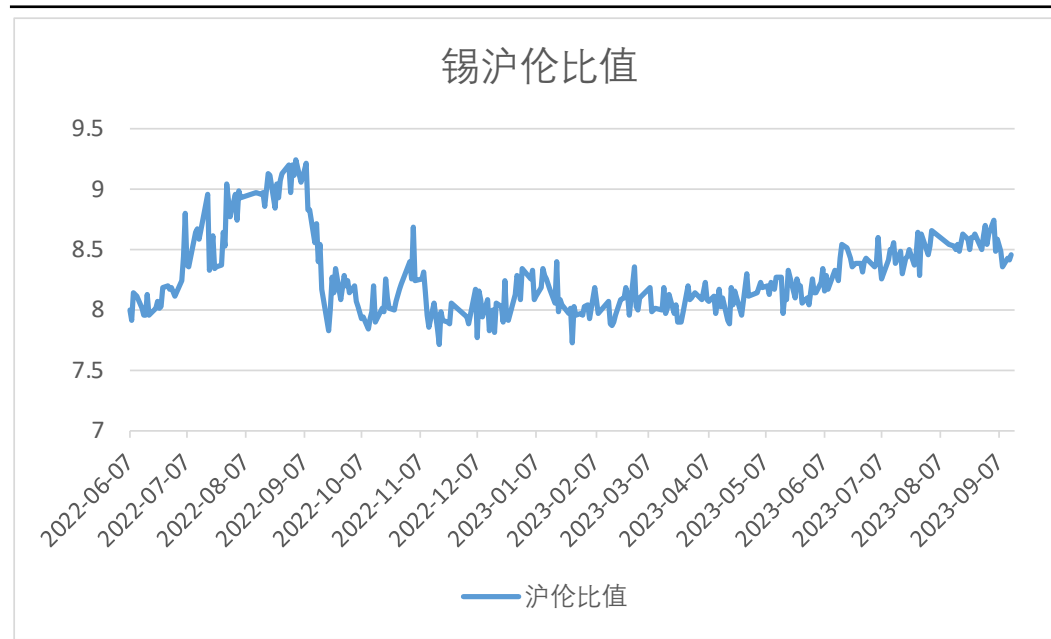
本周锡镍比值增加

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11月10日,上期所锡镍价格当前比值为1.5, 较11月3日增加0.04。

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



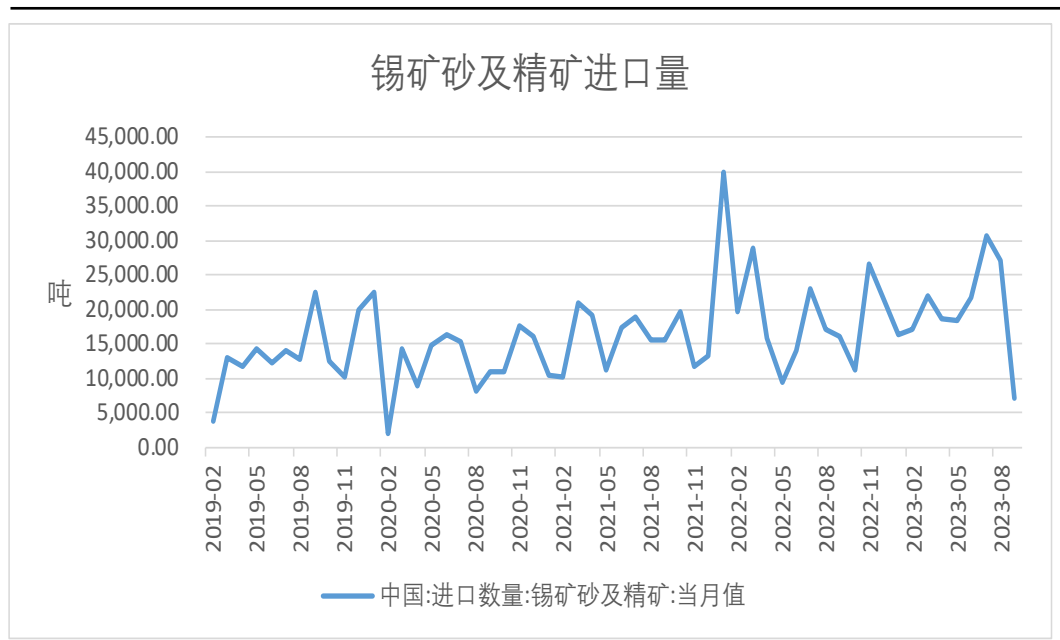
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日, 沪锡持仓量为61045手, 较11月3日减少9136手, 降幅13.02%。

截至2023年11月10日, 沪锡前20名净持仓为680手, 较2023年11月6日减少4991手。

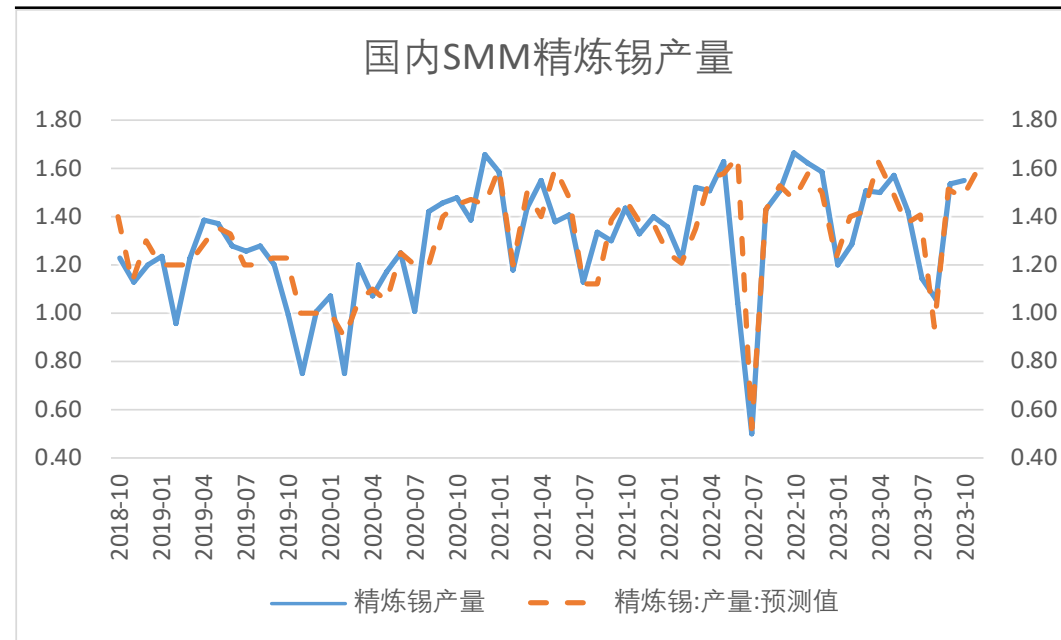
供应端——锡矿进口同比下降 精锡产量同比上涨

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9月, 当月进口锡矿砂及精矿7262.51万吨, 环比下降73.18%, 同比下降54.79%。今年1-9月, 进口锡矿砂及精矿179229.1万吨, 同比减少2.84%。

SMM数据显示, 2023年10月, 精炼锡产量为1.55万吨, 下月预测值为1.59万吨; 1-10月, 精炼锡累计产量15.36万吨, 同比增加2.37%。

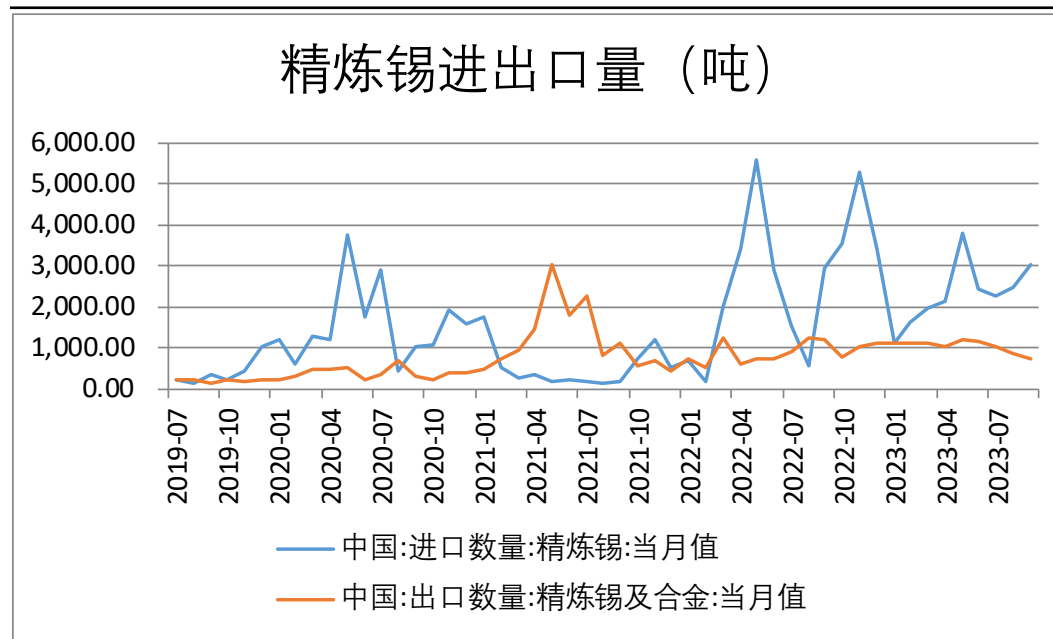
供应端——精锡进口亏损有所扩大

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



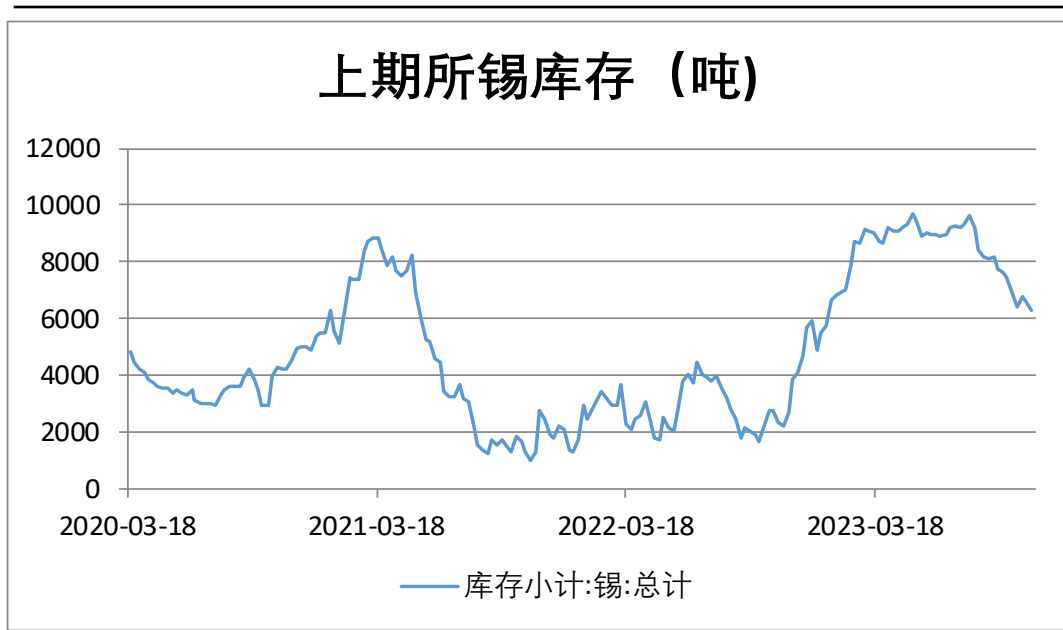
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月9日，锡进口盈亏为-13091.75元/吨，较2023年11月2日下跌4329.7元/吨，跌幅49.41%。

海关总署数据显示，2023年9月精炼锡进口量为3036.72万吨，环比增加21.9%，同比增加3.39%；1-9月精炼锡累计进口20783.94万吨，同比增加5.09%；2023年9月精炼锡出口量为730.98万吨，环比减少13.09%，同比减少37.86%；1-9月精炼锡累计出口9201.67万吨，同比增加17.13%。

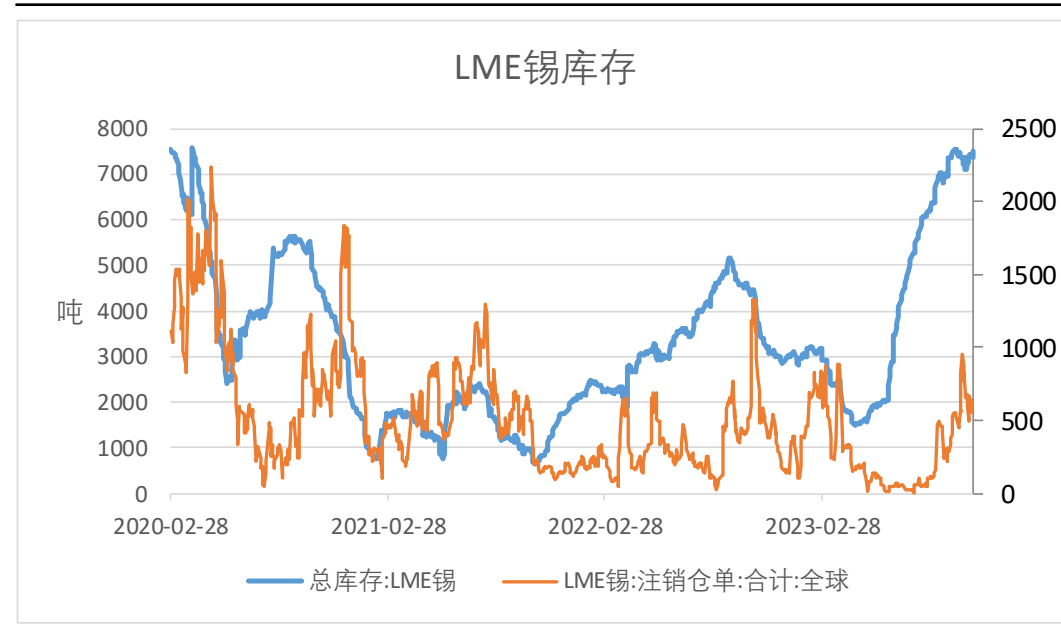
供应端——LME锡市库存增加

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

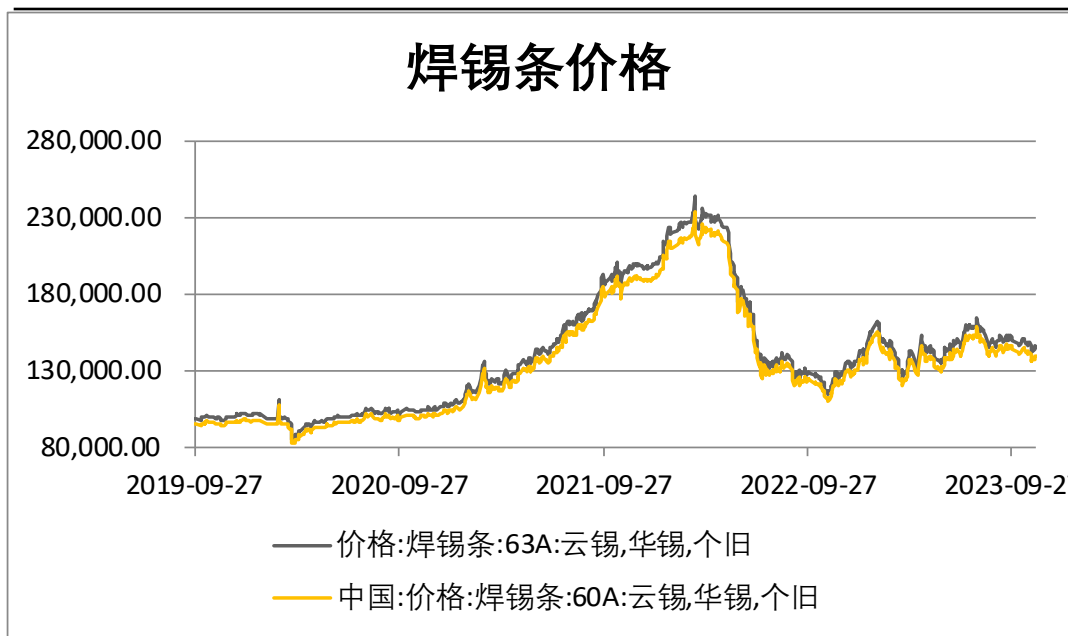


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月9日，LME锡库存为7500吨，较11月2日增加155吨，增幅2.11%；截至2023年11月3日，国内锡库存小计为6310吨，较上周减少261吨，降幅3.97%；截至2023年11月10日，国内锡库存期货为5495吨，较11月3日减少381吨，降幅6.48%。

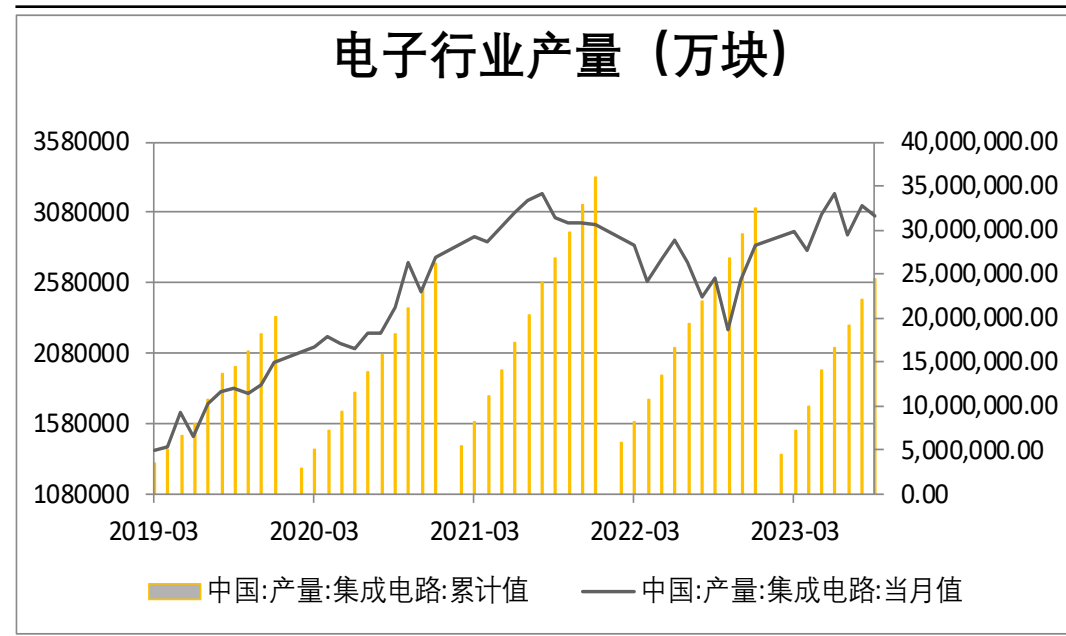
需求端——电子行业产量环比减少

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



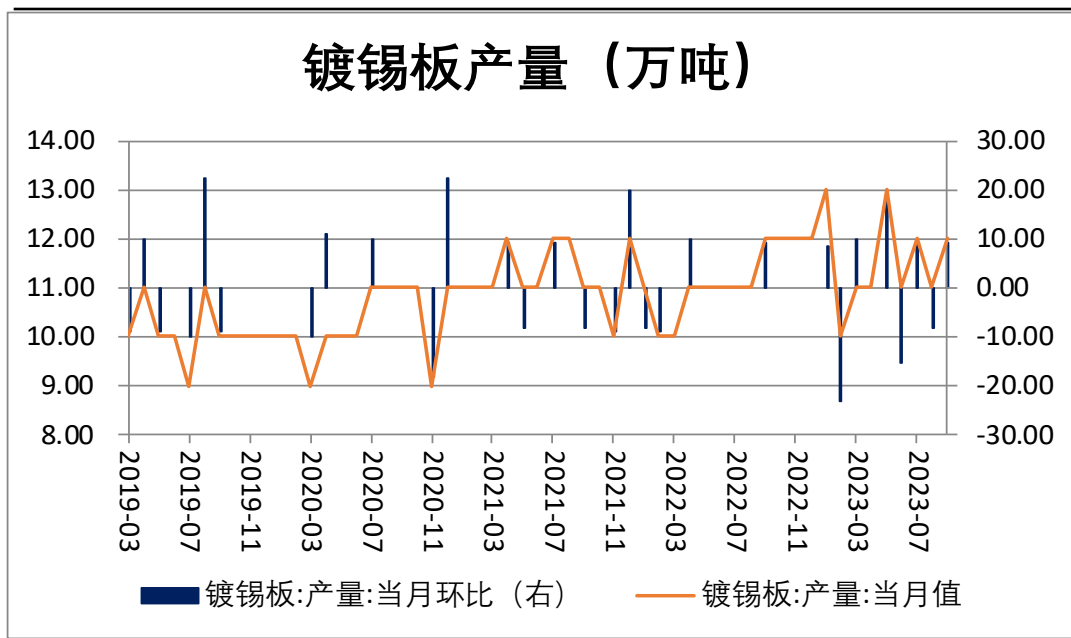
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年11月9日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为145220元/吨,较2023年11月2日上涨2350元/吨,涨幅1.64%。

2023年9月,集成电路产量为3053230.4万块,较2023年8月下跌69769.6万块,减少2.23%。

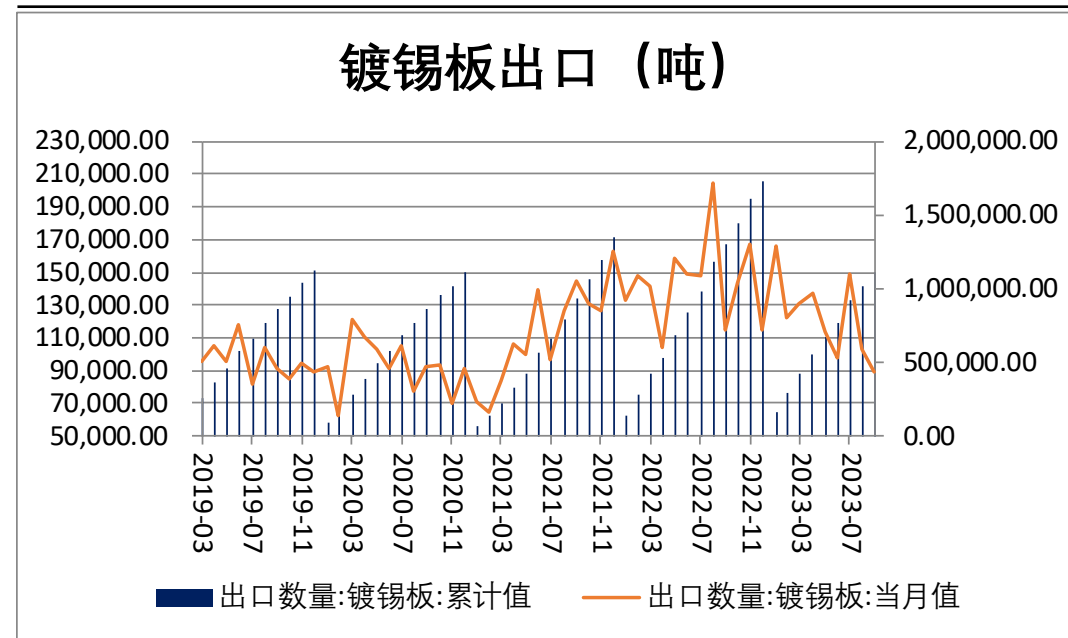
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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9月，镀锡板产量为12万吨，较2023年8月上涨1万吨，涨幅9.09%。

截至2023年9月，镀锡板出口数量为89355.01吨，较8月下跌13964.92吨，跌幅13.52%。

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。