

# 「2022.11.25」

## 沪锡市场周报

宏观宽松提振情绪 锡价预计震荡偏强

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2212合约下探回升，美国经济数据不佳，美联储放缓加息强化，美元指数承压下滑；央行释放降准信号，提振情绪；全球锡市库存内增外减，国内基差走低。
- ◆ **行情分析：**美国经济数据表现不佳，美联储放缓加息强化，美元指数承压下滑；中国央行释放降准信号，刺激政策提振市场风险情绪。近期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，国内库存出现明显回升；不过LME库存持续下降，国内进口窗口保持关闭，预计锡价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计锡价震荡偏强，因宏观利好叠加，但国内库存持续回升。技术上，沪锡主力2212合约周度下影阳线存在支撑，关注10日均线支撑。操作上，建议逢低轻仓试多思路。

## 本周期货价格下探回升

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11月25日，长江有色市场1#锡平均价为184500元/吨，沪锡期货价格为184270元/吨；锡价基差为230元/吨。

## 本周锡镍比值小幅回升，沪伦锡比值大幅回落

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

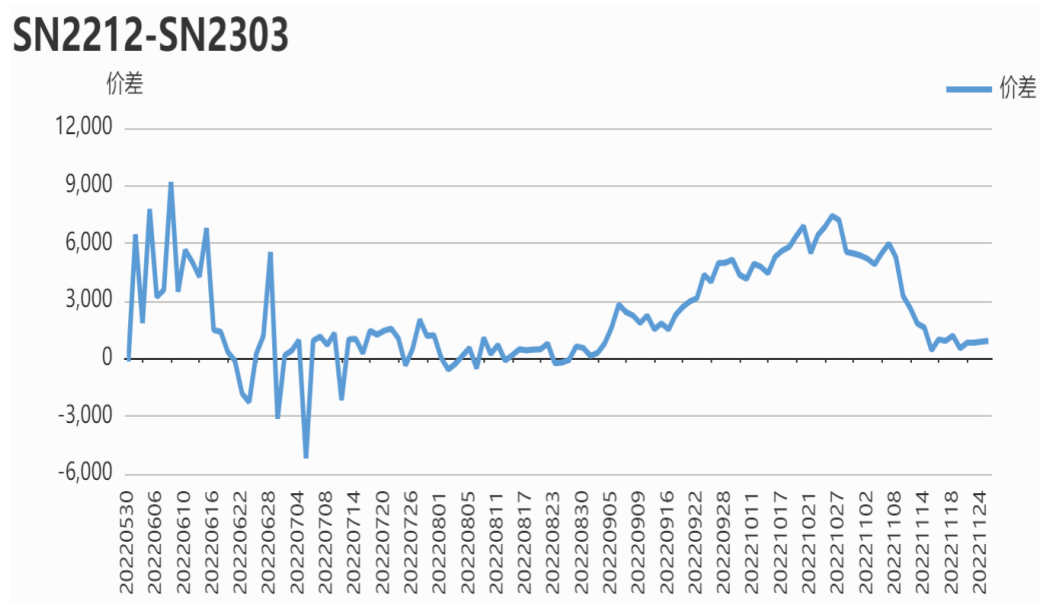


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年11月25日，锡镍比值为0.92，沪伦锡以收盘价计算当前比价为8.21。

## 沪锡近远月价差回落 前20名净持仓小降

图5、沪锡近远月价差走势



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

截止至2022年11月25日，沪锡12-03合约价差920元/吨。沪锡净多持仓-528手。

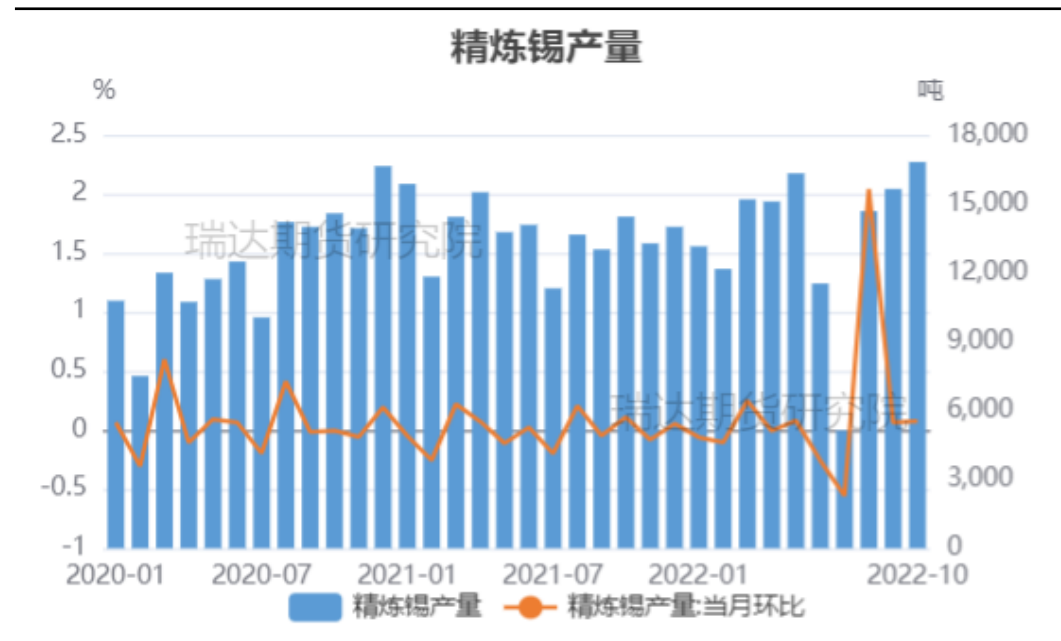
## 供应端——锡矿价格大幅回升 精锡产量小幅续增

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11月25日，国内南锡精矿40%价格为166000元/吨，云广西锡精矿70%价格为170000元/吨。10月，国内精炼锡产量16825吨，环比增加7.51%。

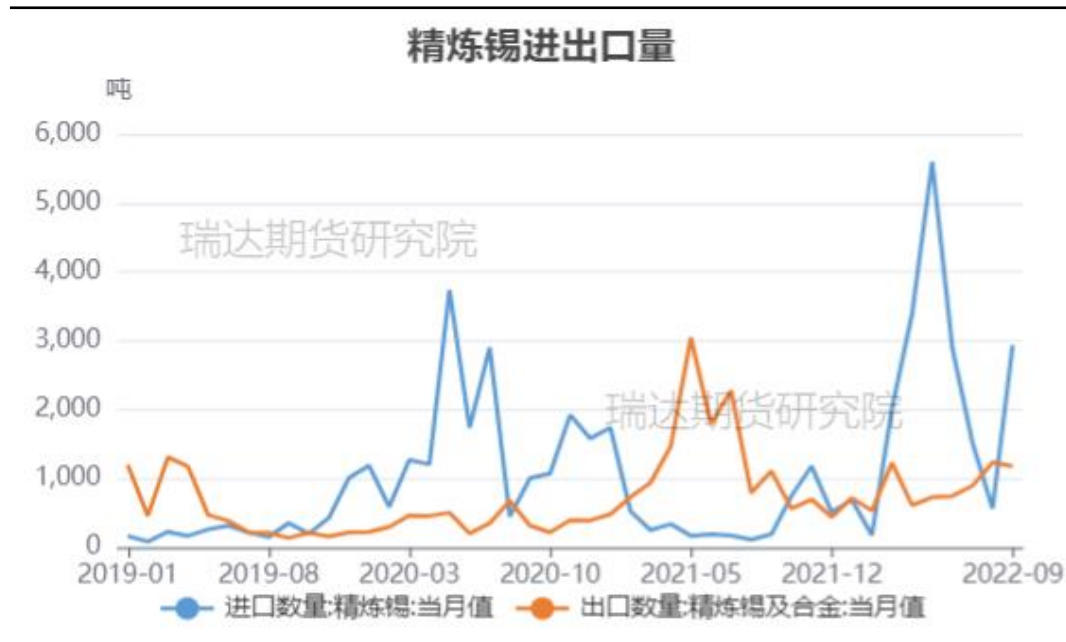
## 供应端——精锡进口窗口亏损扩大

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

截止至2022年11月25日，进口亏损为17000元/吨。8月，精炼锡进口量为2937吨，出口量为1176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

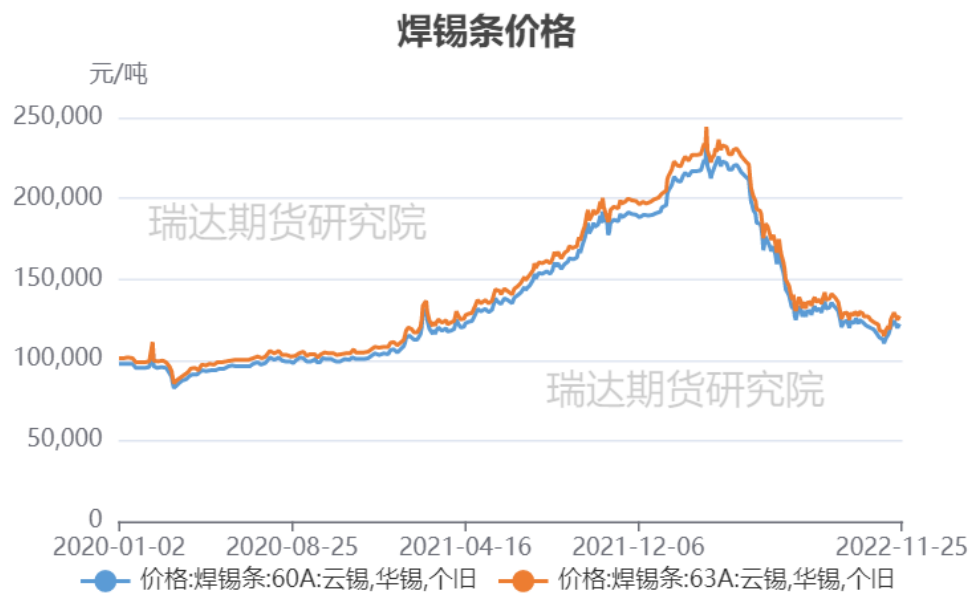


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年11月25日, 上海期货交易所锡库存为4064吨; LME锡库存为3255吨, 注销仓单460吨。

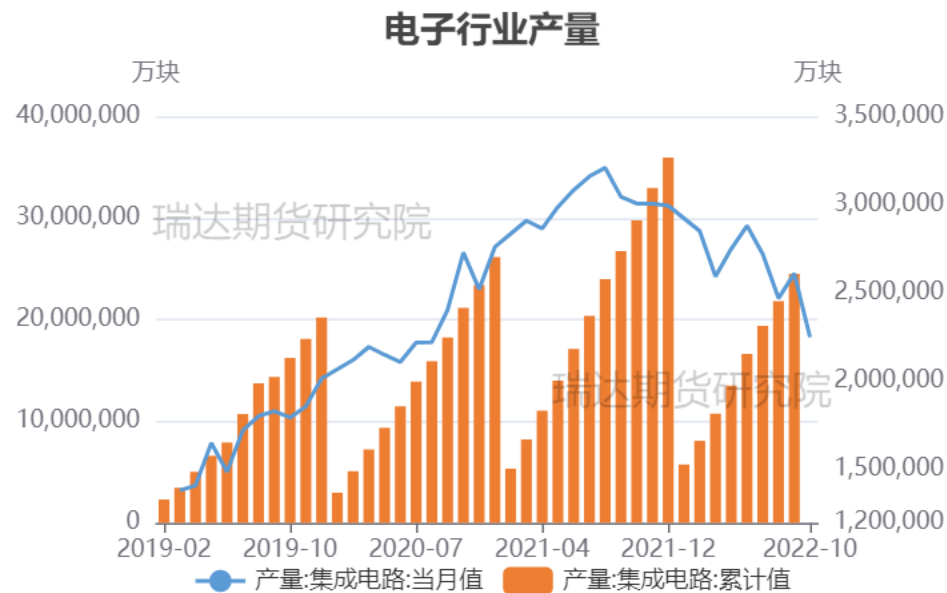
## 需求端——电子行业产量下行

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

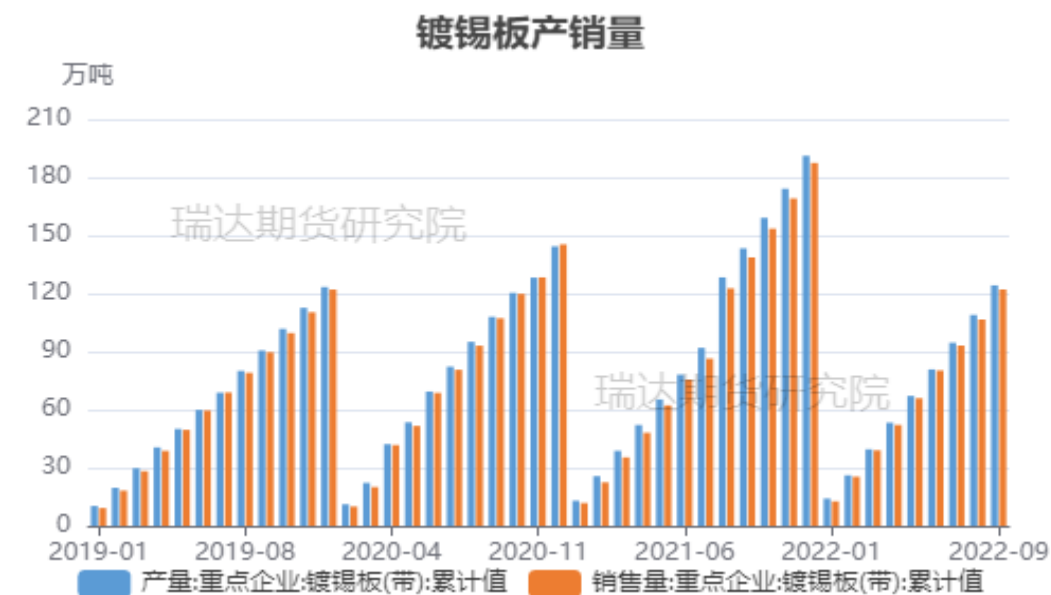


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年11月25日，云锡华锡个旧锡焊条60A价格123250元/吨；63A价格128250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。9月，中国镀锡板出口量114806吨，环比下降43.9%。

## 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。