

「2023.11.17」

沪锡市场周报

基本面暂无大变化 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：**本周沪锡期价震荡上行，最低为207390元/吨，最高为217160元/吨，振幅为4.67%。基本上，美国11月密歇根大学消费者信心指数初值公布值为60.4，低于预测值63.7；美国10月零售销售额下降0.1%，虽降幅低于预期0.3%，但为连续数月强劲增长的首次下滑；美国10月CPI同比上升3.2%，低于预期3.3%，前值为3.7%，通胀数据超预期降温，加上经济数据走差，市场进一步押注美联储将在2024年降息，宏观情绪好转，加上消息上称缅甸内乱目前紧张或升级，刺激锡期价盘面走强，不过基本面支撑较弱，锡价震荡为主。
- ◆ **行情展望：**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持续小幅回升，增量来自前期检修企业恢复正常生产，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，电子订单并未明显好转，光伏需求也未有较强表现。现货方面，本周现货市场成交较为清淡，下游仍观望。总的来说，矿端扰动消息不断，锡价波动变大，但暂无明确驱动较大行情的消息，仍以震荡为主。
- ◆ **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

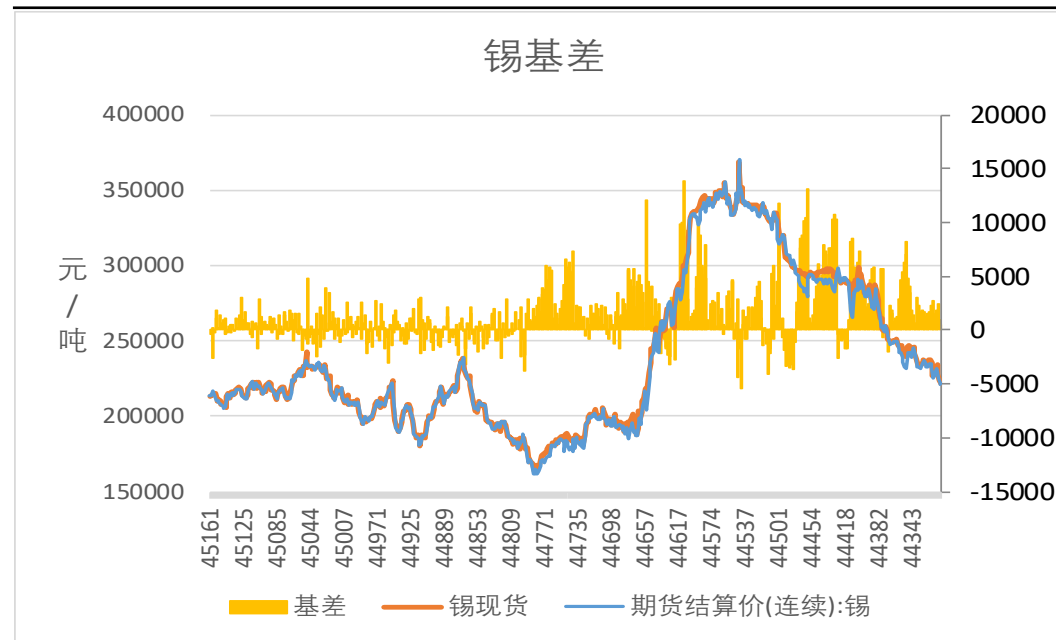


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，沪锡收盘价为213820元/吨，较11月10日上涨4890元/吨，涨幅2.34%；截至2023年11月16日，伦锡收盘价为25230美元/吨，较11月10日上涨430美元/吨，涨幅1.73%。

截至2023年11月17日，沪锡基差为-450元/吨。

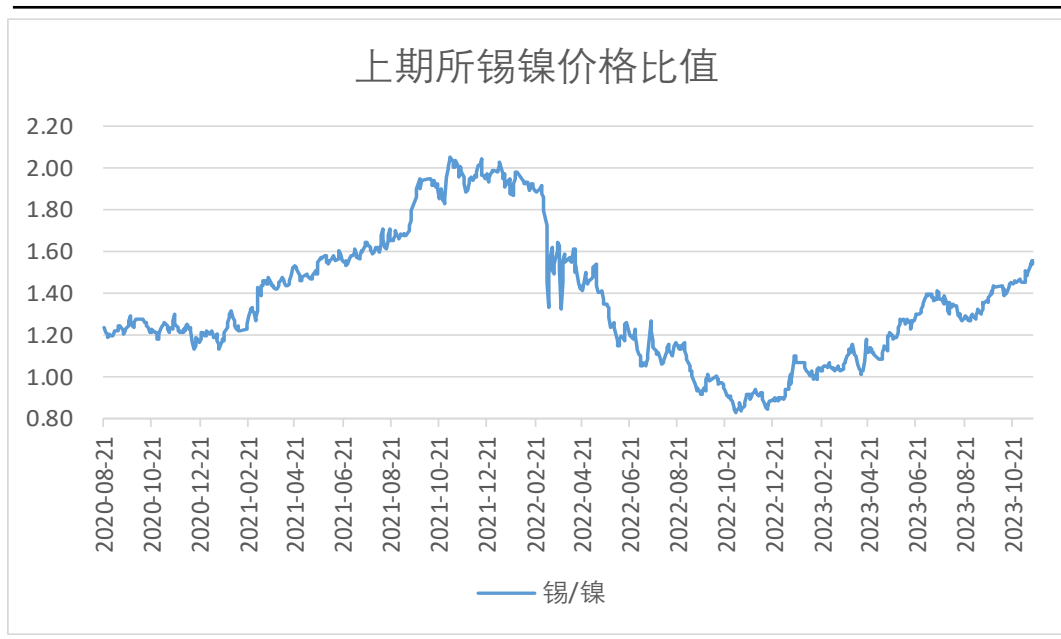
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

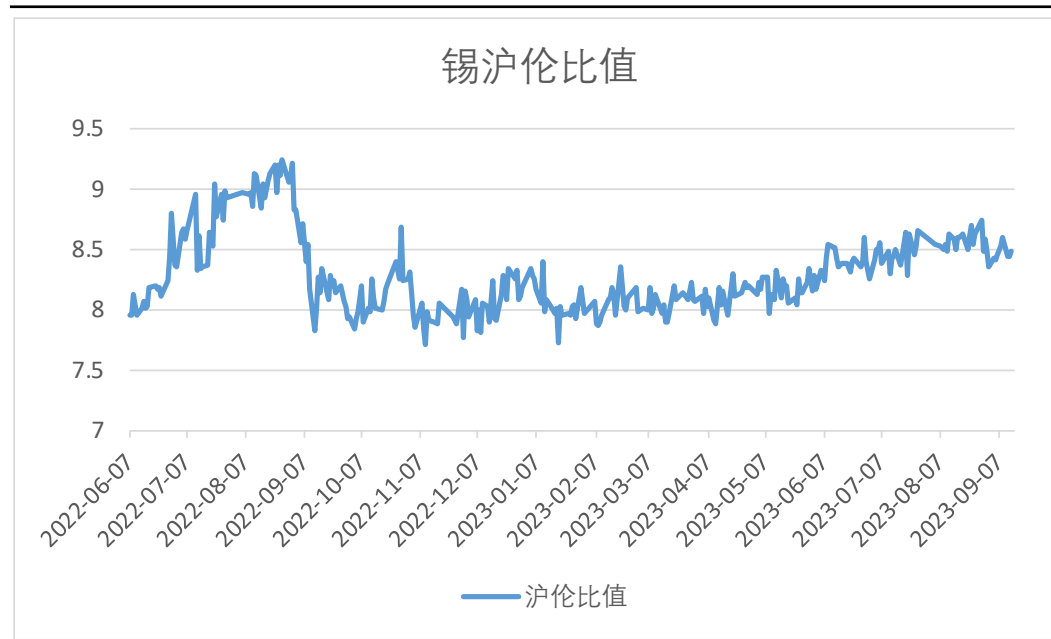
本周锡镍比值增加

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17日,上期所锡镍价格当前比值为1.56, 较11月10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



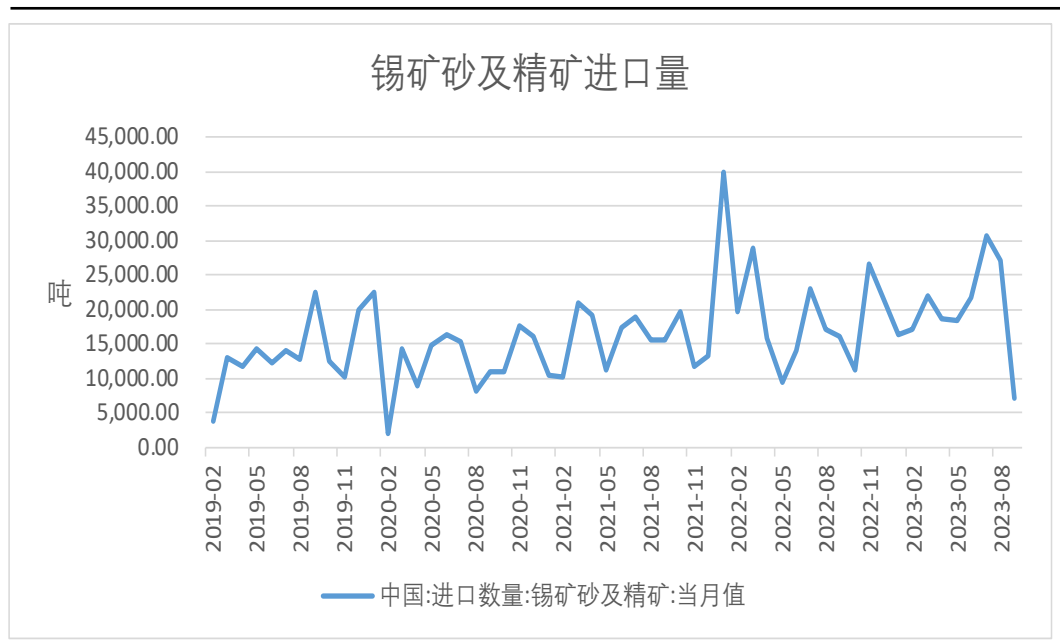
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日, 沪锡持仓量为54060手, 较11月10日减少6985手, 降幅11.44%。

截至2023年11月17日, 沪锡前20名净持仓为-1954手, 较2023年11月13日减少2634手。

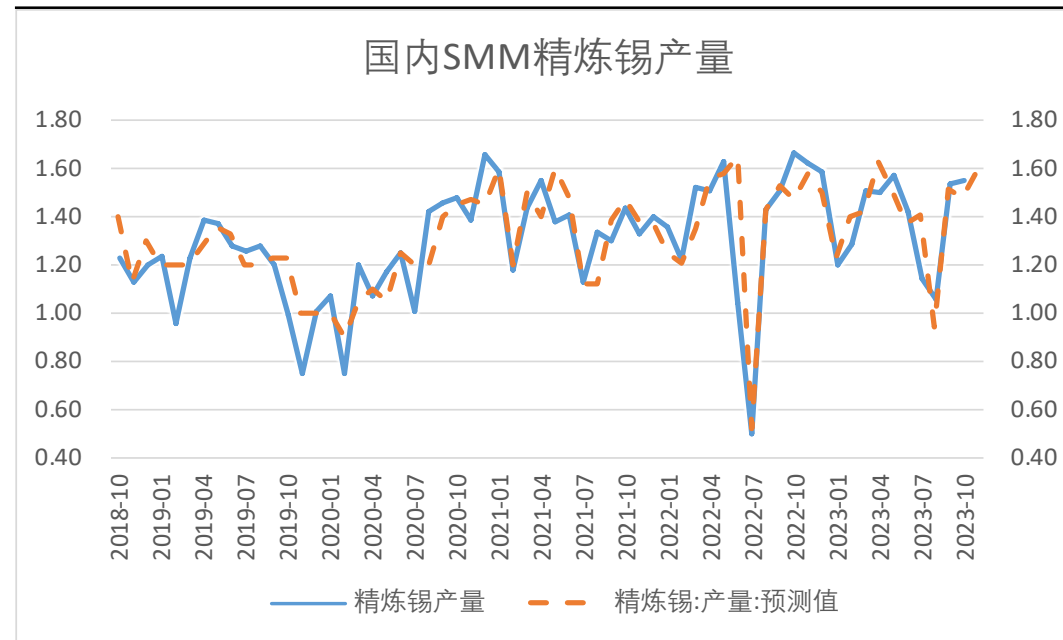
供应端——锡矿进口同比下降 精锡产量同比上涨

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%。

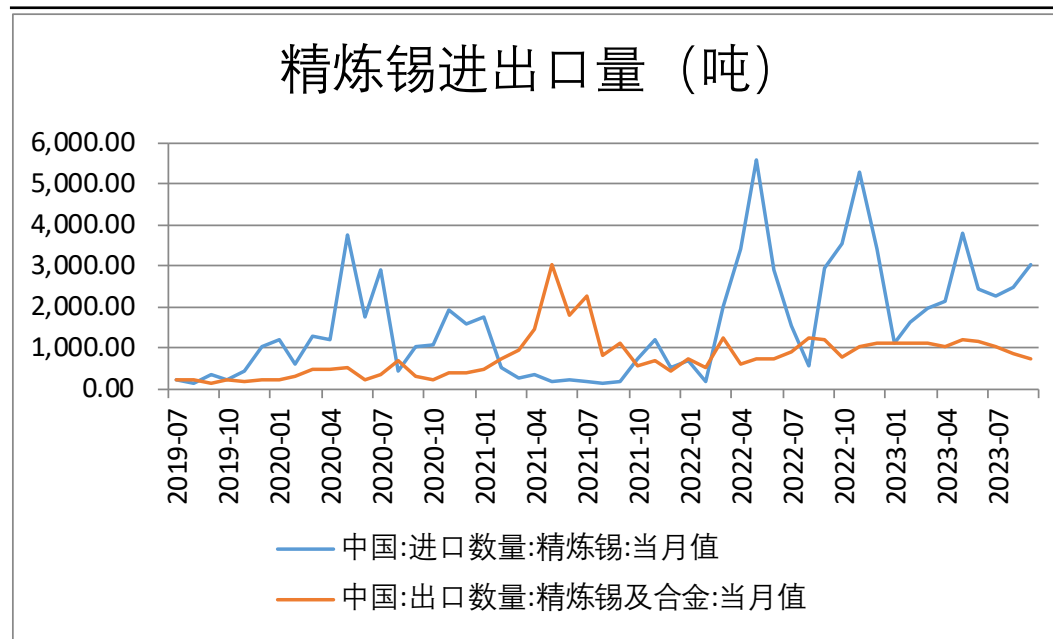
供应端——精锡进口亏损有所扩大

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



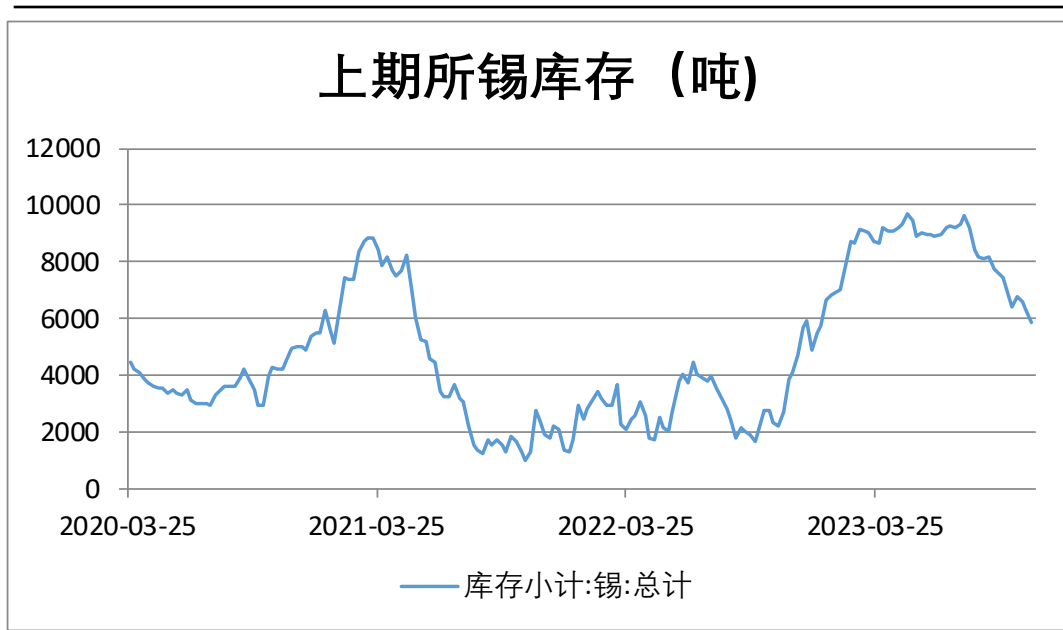
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月16日，锡进口盈亏为-13339.86元/吨，较2023年11月9日下跌248.11元/吨，跌幅1.9%。

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%。

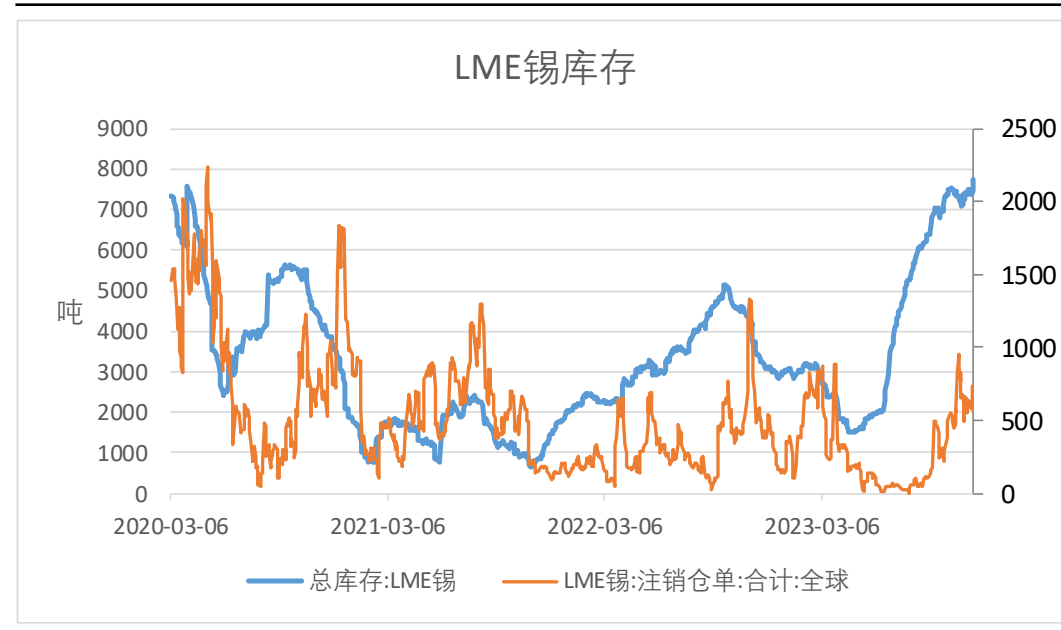
供应端——LME锡市库存增加

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

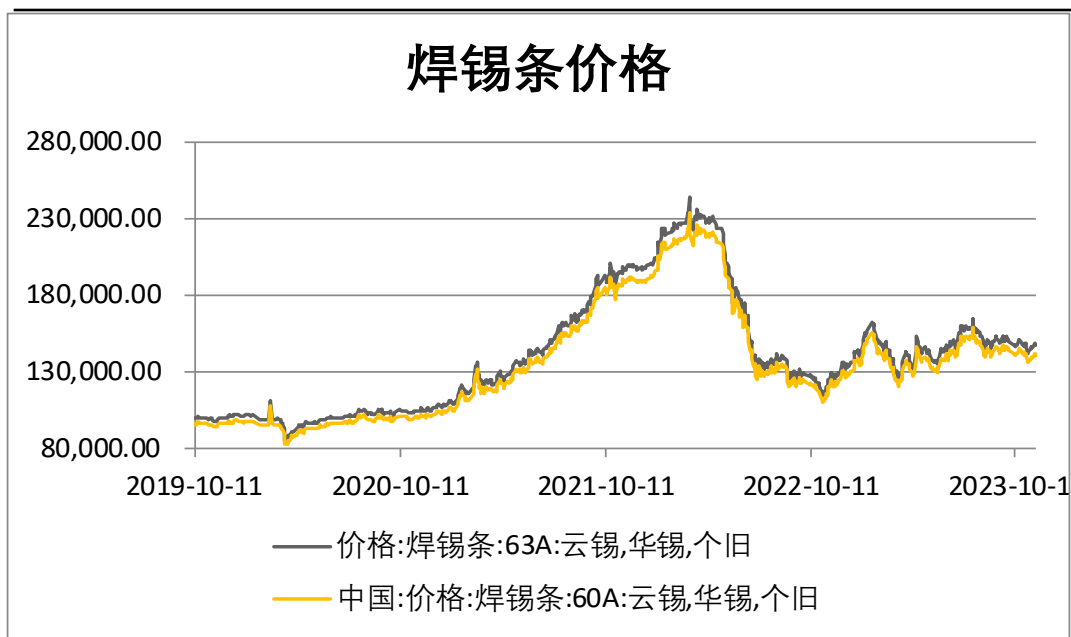


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月16日, LME锡库存为7760吨, 较11月9日增加260吨, 增幅3.47%; 截至2023年11月10日, 国内锡库存小计为5863吨, 较上周减少447吨, 降幅7.08%; 截至2023年11月17日, 国内锡库存期货为5655吨, 较11月10日增加160吨, 增幅2.91%。

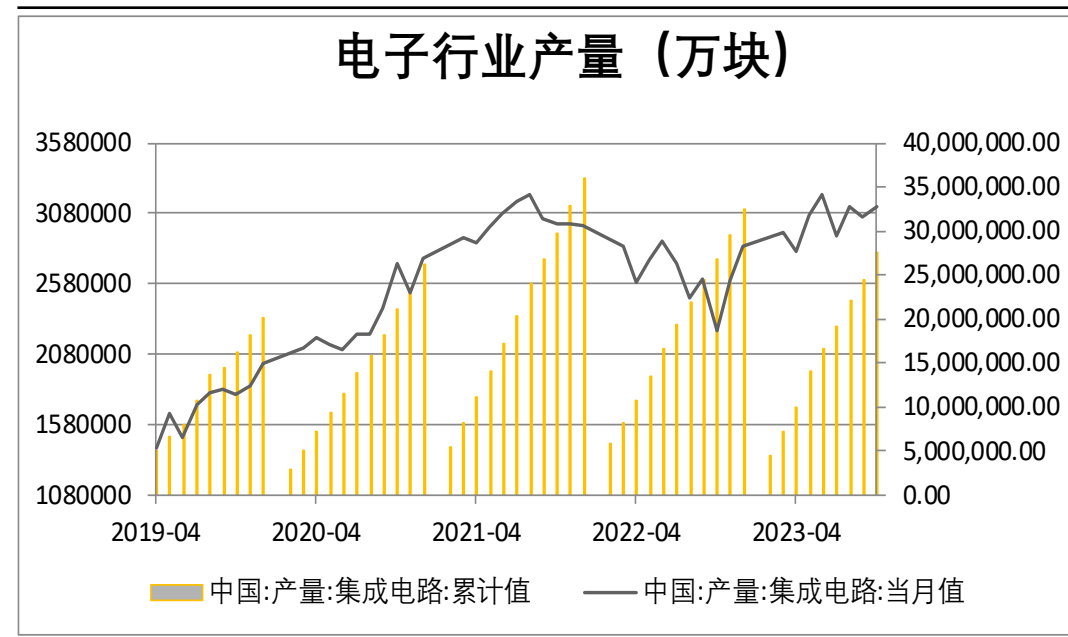
需求端——电子行业产量环比上涨

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



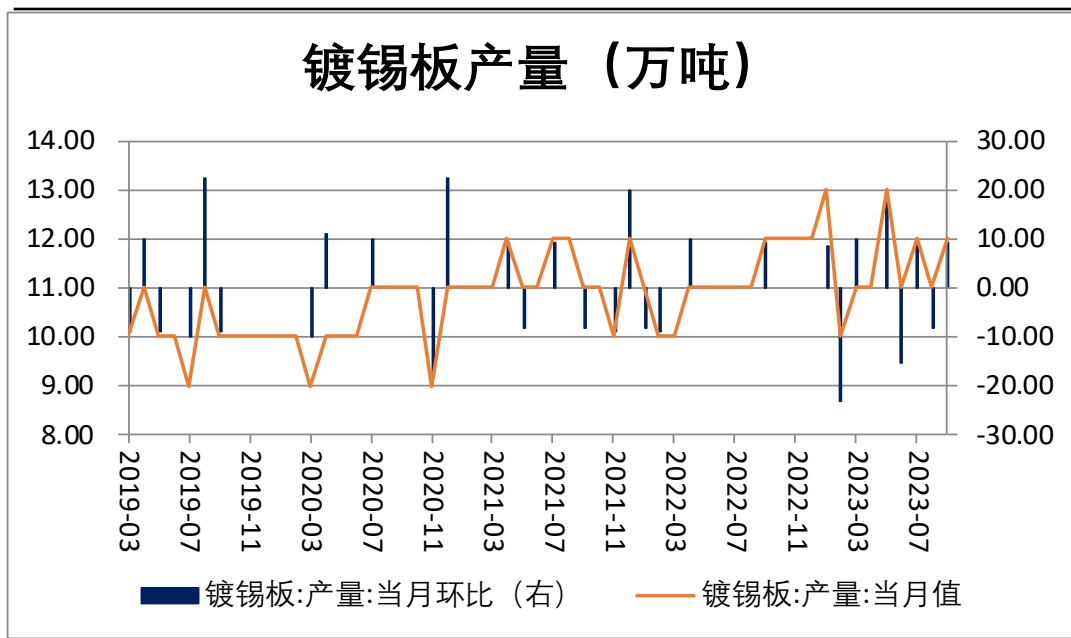
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年11月16日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为147220元/吨,较2023年11月9日上涨2000元/吨,涨幅1.38%。

2023年10月,集成电路产量为3128000万块,较2023年9月上涨74769.6万块,增加2.45%。

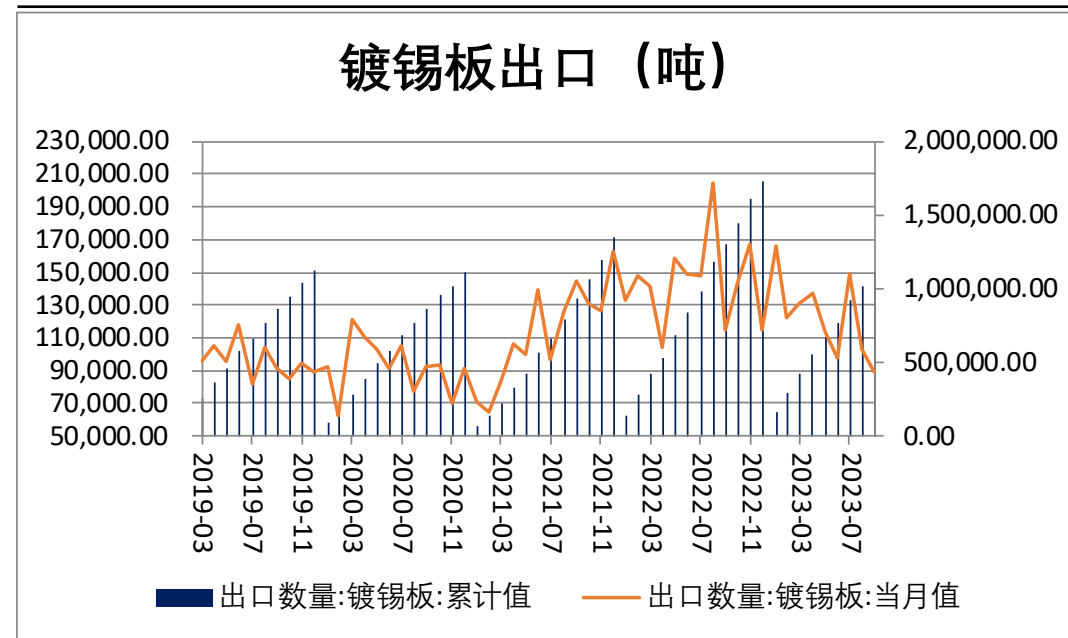
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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。