

# 「2023.11.03」

## 沪锡市场周报

矿端抛储消息证伪 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：**本周沪锡期价走弱，最低为203740元/吨，最高为215950元/吨，振幅为5.75%。宏观上，美联储连续两次利率决议按兵不动，市场认为本次会后美联储主席鲍威尔发言基调较为鸽派；美国10月ADP就业人数增加远不及预期，也是连续三个月不及预期，10月份薪资增速连续第13个月下降，整体劳动力市场或持续降温；美国10月ISM制造业PMI单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低且低于预期，或反映美国经济增速正逐渐放缓，新订单指数的下滑映照需求有所回落，美元指数在利率预期逐渐下调且经济走弱的影响下或有所回落，宏观情绪回暖，不过近期市场传言缅甸佤邦抛售部分锡矿引起锡价大幅下行，但据市场了解为该地矿山此前拖欠的锡矿交付，矿端偏紧预期仍在，期价小幅反弹。
- ◆ **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，后市生产维稳，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，旺季下游企业订单有所增加，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，本周市场成交趋于平淡。
- ◆ **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。

## 本周期货价格收跌

图1、锡期货价格走势

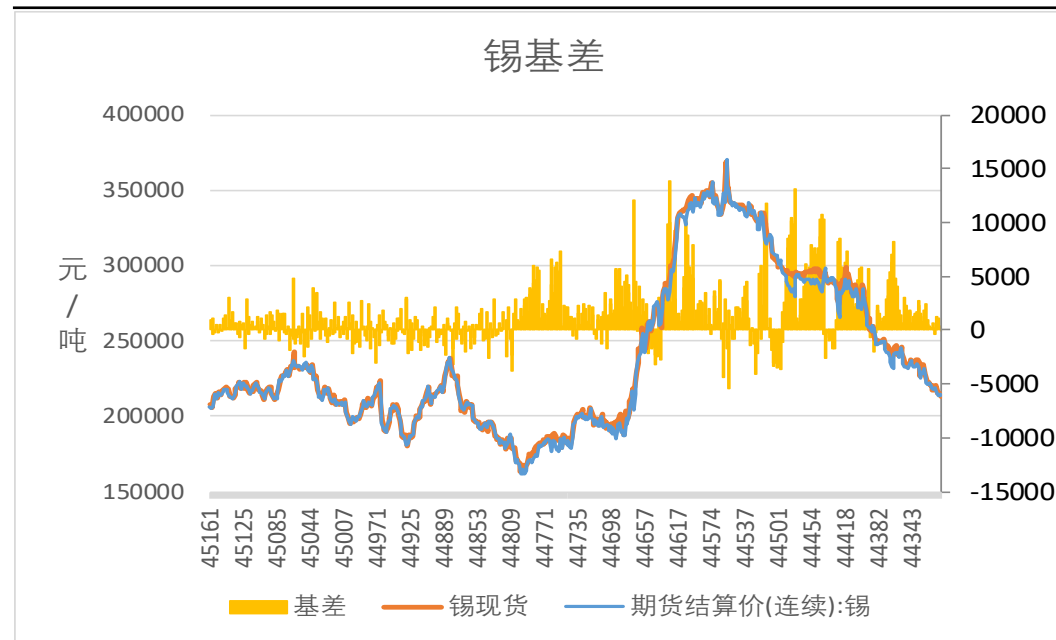


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，沪锡收盘价为207120元/吨，较10月27日下跌5590元/吨，跌幅2.63%；截至2023年11月2日，伦锡收盘价为23910美元/吨，较10月27日下跌725美元/吨，跌幅2.94%。

截至2023年11月3日，沪锡基差为930元/吨。

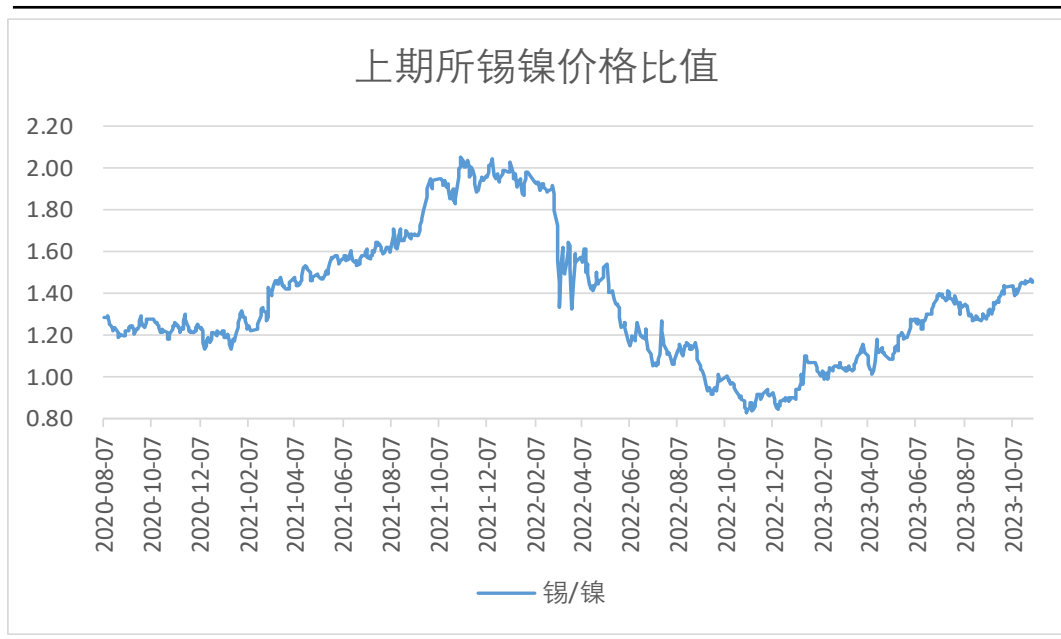
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

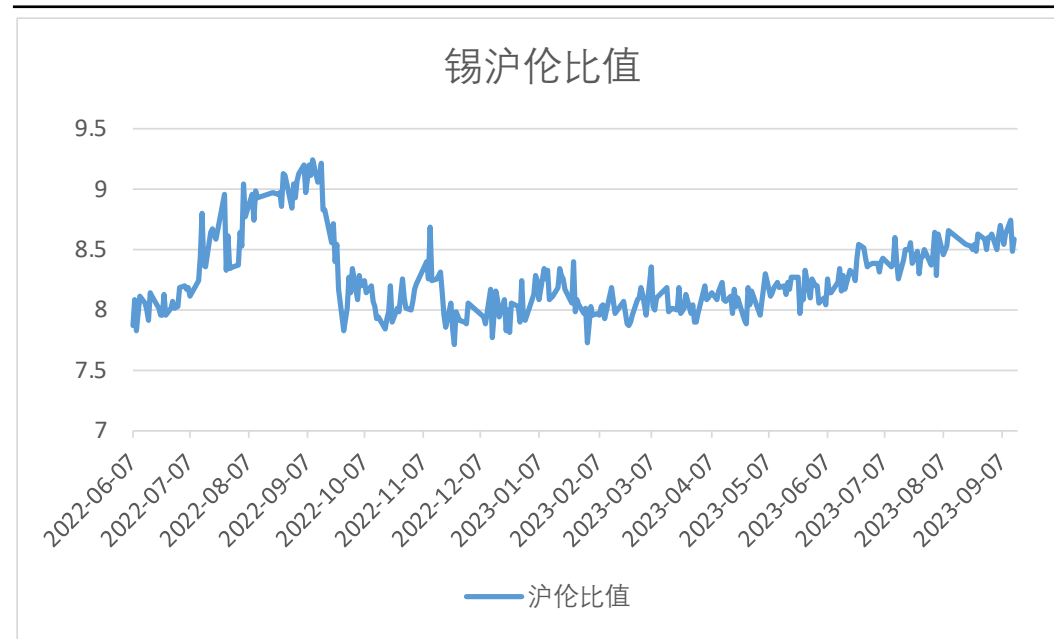
## 本周锡镍比值持平

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

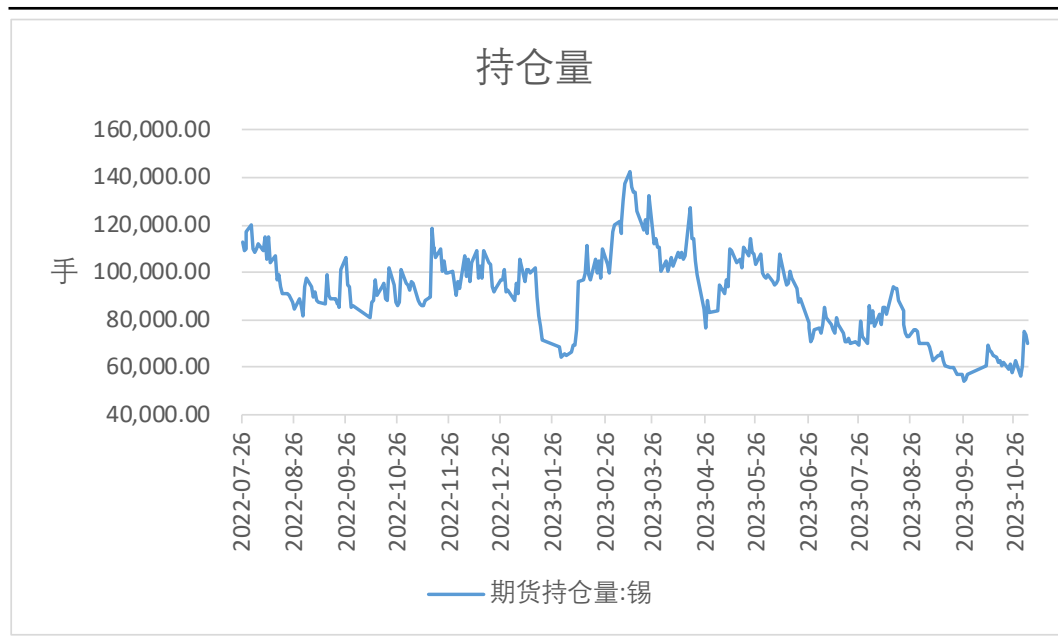


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日,上期所锡镍价格当前比值为1.45, 较10月27日增加0。

## 沪锡持仓量增加

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



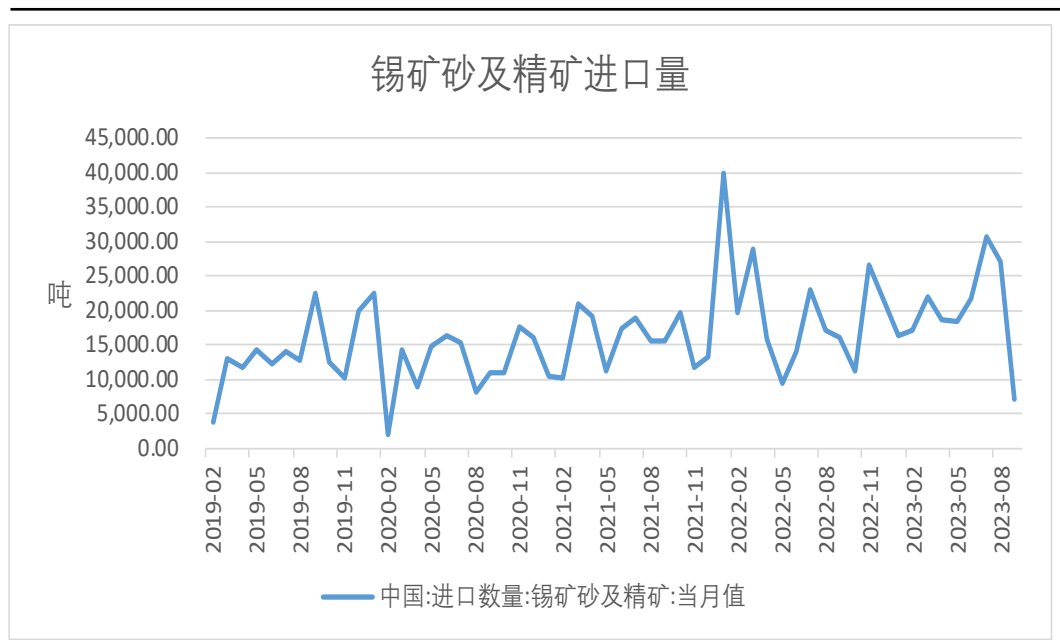
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日, 沪锡持仓量为70181手, 较10月27日增加6999手,增幅11.08%。

截至2023年11月3日, 沪锡前20名净持仓为5671手, 较2023年10月30日增加2827手。

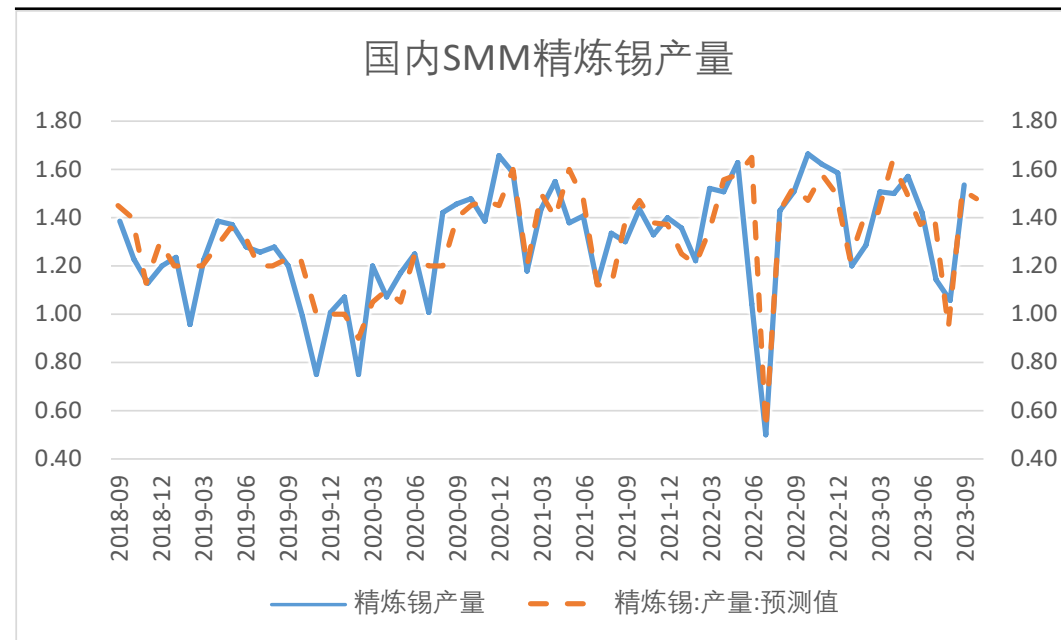
## 供应端——锡矿进口同比下降 精锡产量同比上涨

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9月, 精炼锡产量为1.54万吨, 下月预测值为1.48万吨; 1-9月, 精炼锡累计产量12.22万吨, 同比增加4.36%。

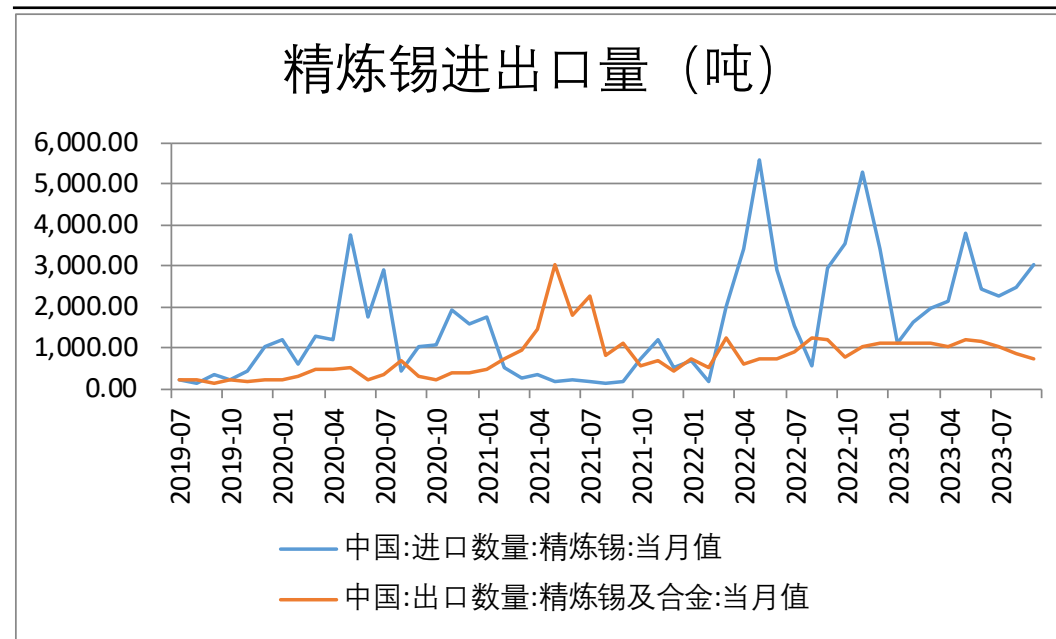
## 供应端——精锡进口亏损有所收敛

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

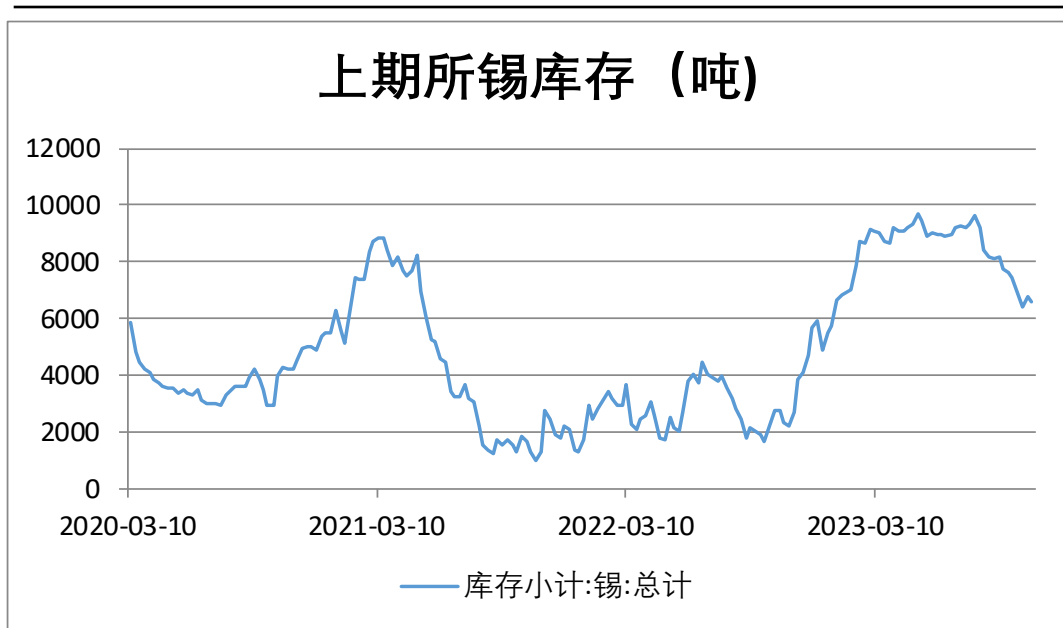
截至2023年11月2日，锡进口盈亏为-8762.05元/吨，较2023年10月25日上涨400.8元/吨，涨幅4.37%。

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%。



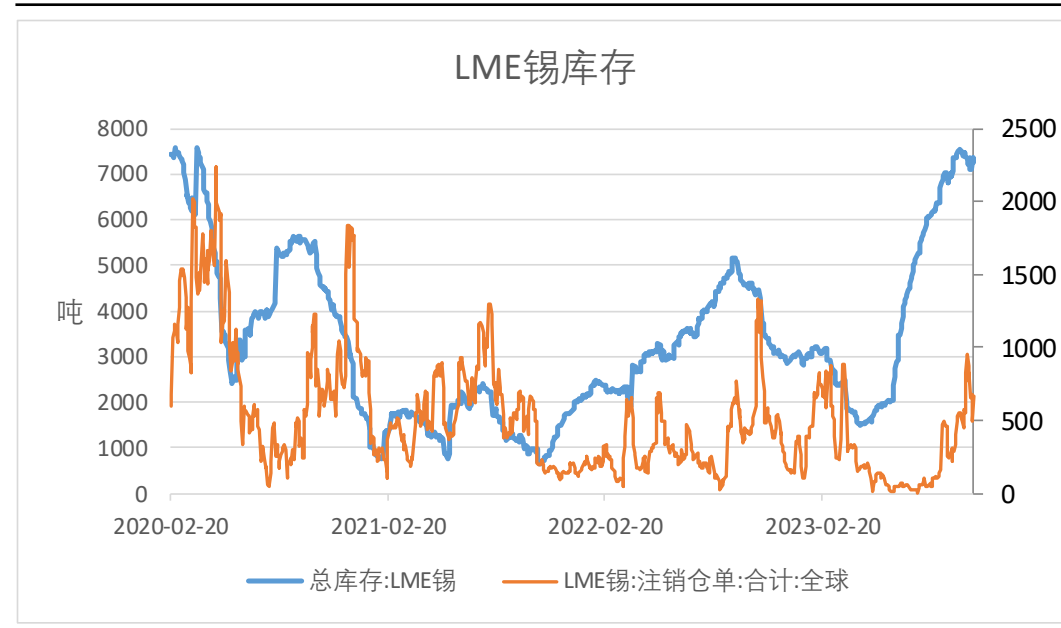
## 供应端——LME锡市库存持平

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2日，LME锡库存为7345吨，较10月26日持平；截至2023年10月27日，国内锡库存小计为6571吨，较上周减少227吨，降幅3.34%；截至2023年11月2日，国内锡库存期货为5994吨，较10月26日减少430吨，降幅6.69%。

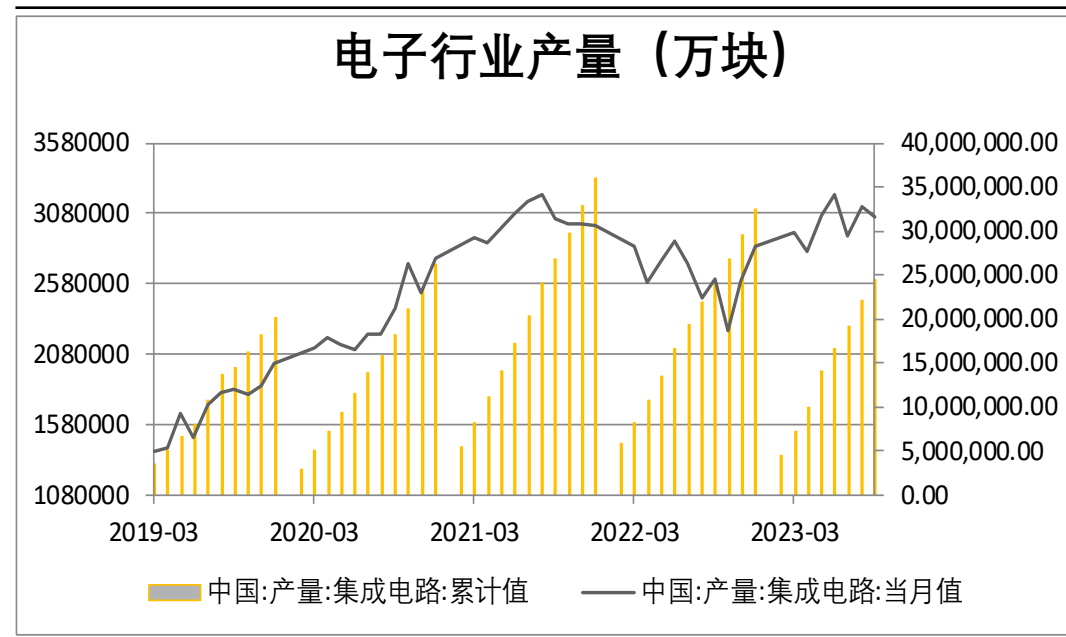
## 需求端——电子行业产量环比减少

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



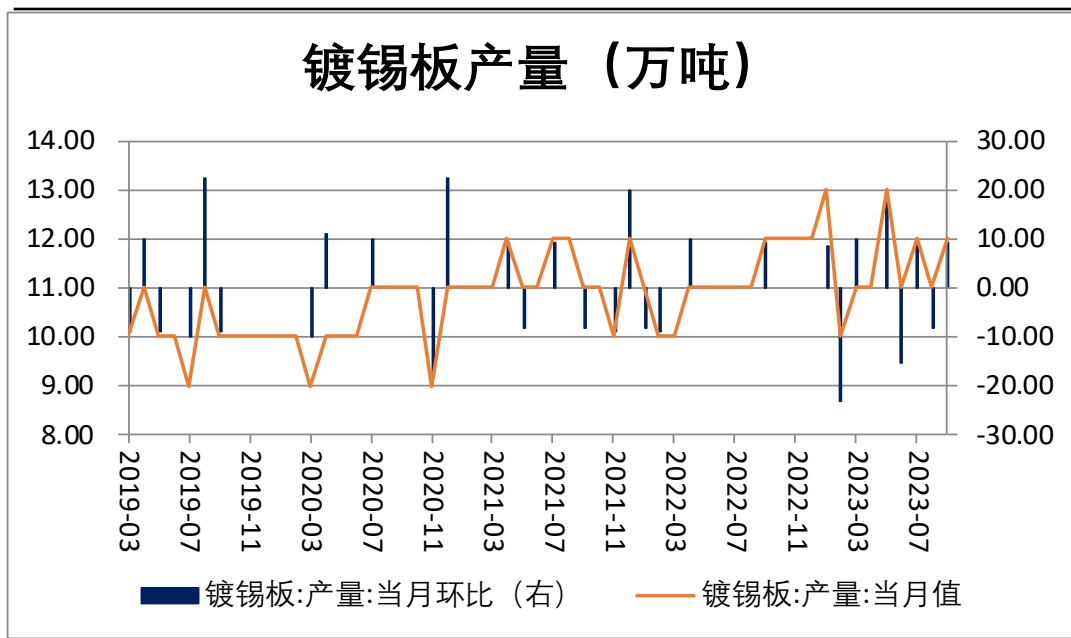
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年11月2日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为142870元/吨,较2023年10月26日下跌4790元/吨,跌幅3.24%。

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%。

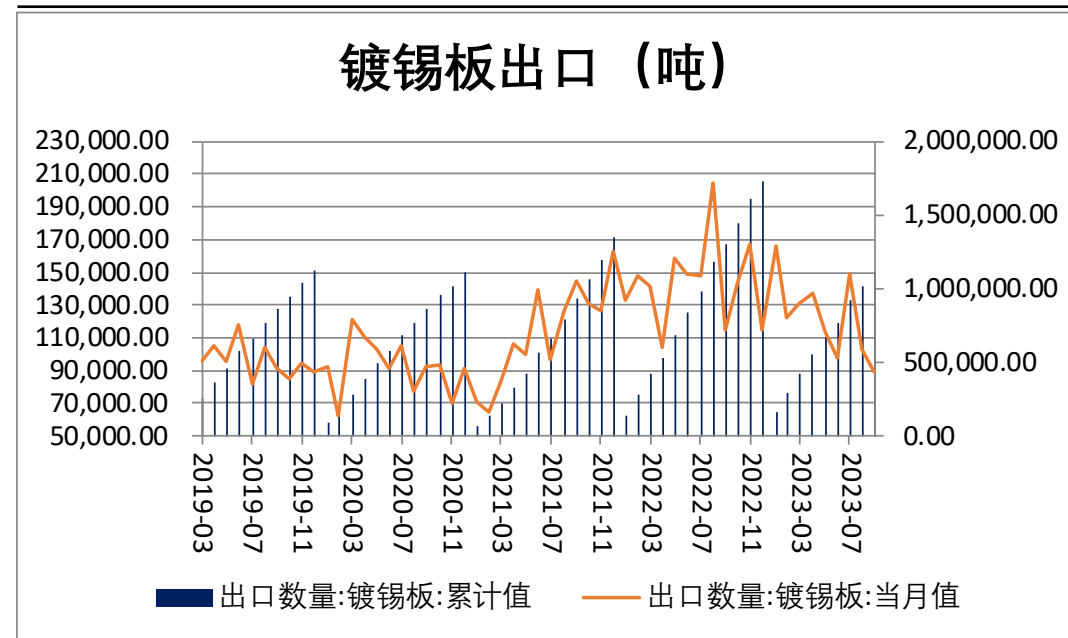
## 需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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。