

「2023.09.22」

沪锡市场周报

双节到来波动加大 锡价短期观望为主

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：**本周沪锡震荡，最低为216050元/吨，最高为224800元/吨，振幅为4.00%。宏观面，9月密西根大学消费者信心指数初值降至67.7，低于预期的69.1及前值，而美国通胀数据上涨超预期，加上美联储虽将基准利率维持在5.25%至5.50%区间不变，符合市场预期，但鲍威尔发言称美联储准备在适当的情况下进一步加息，并打算将货币政策保持在限制性水平，美元指数强势，沪锡震荡偏弱。
- ◆ **行情展望：**宏观上，鲍威尔发言让市场相信在长时间内美国将保持相对高利率状态，美元走势较强，有色板块承压。基本上，近几月有大量锡矿进口，短期内锡矿供应相对宽松；云南某冶炼企业检修结束恢复正常生产，是9月份国内锡锭产量主要增量来源，上周云南及江西冶炼厂开工上涨，加上近期锡锭进口窗口全面开启，也将对锡供应有所补充，需求端迎来传统旺季，但下游采购较为谨慎，关注双节备货情况。现货方面，近期现货市场仍成交冷淡。临近双节放长假，期价波动变大，短期观望。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2310合约短期观望为主。

本周期货价格震荡

图1、锡期货价格走势

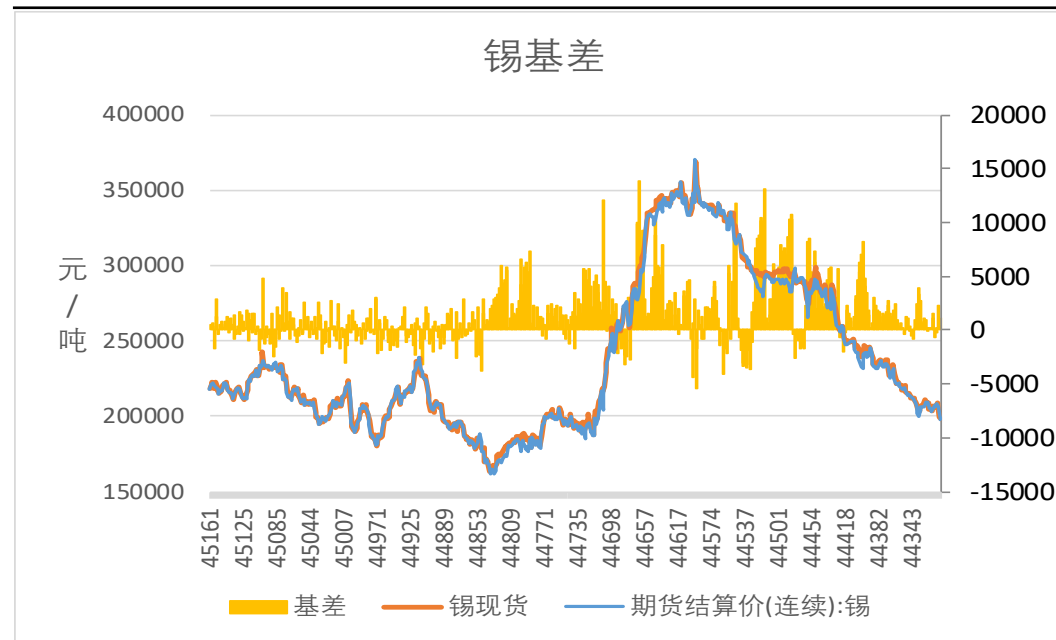


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，沪锡收盘价为218790元/吨，较9月15日上涨190元/吨，涨幅0.09%；截至2023年9月21日，伦锡收盘价为25590美元/吨，较9月15日下跌285美元/吨，跌幅1.1%。

截至2023年9月22日，沪锡基差为560元/吨。

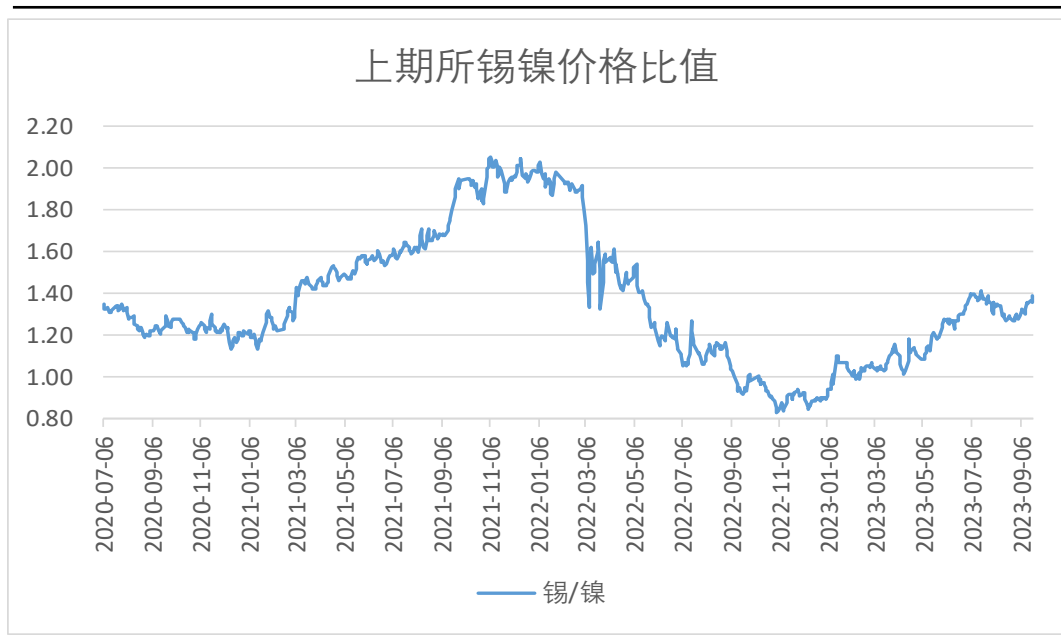
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

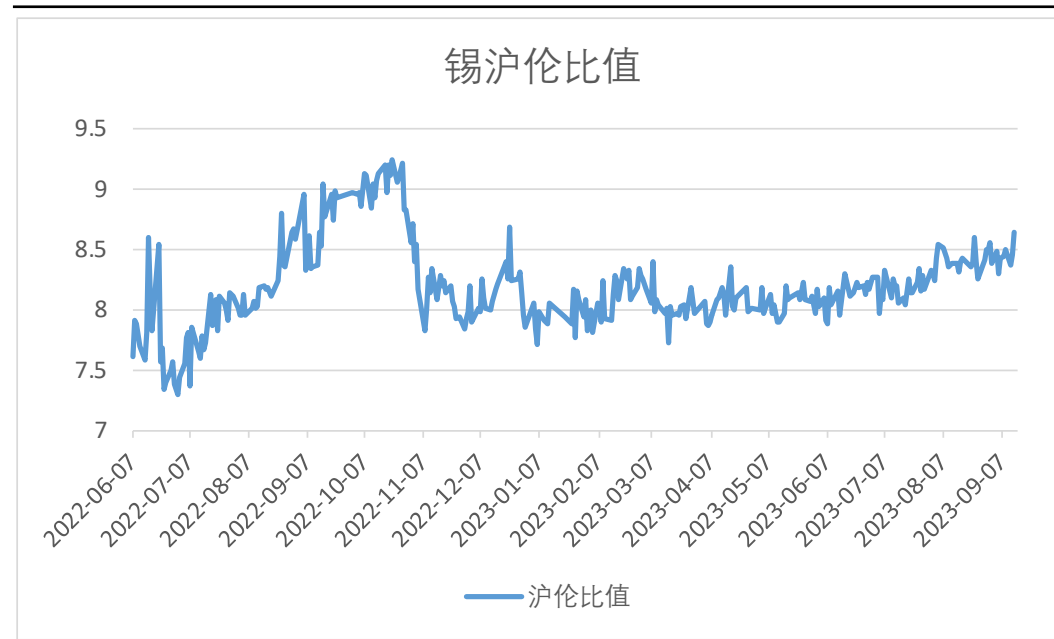
本周锡镍比值增加，沪伦锡比值上涨

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



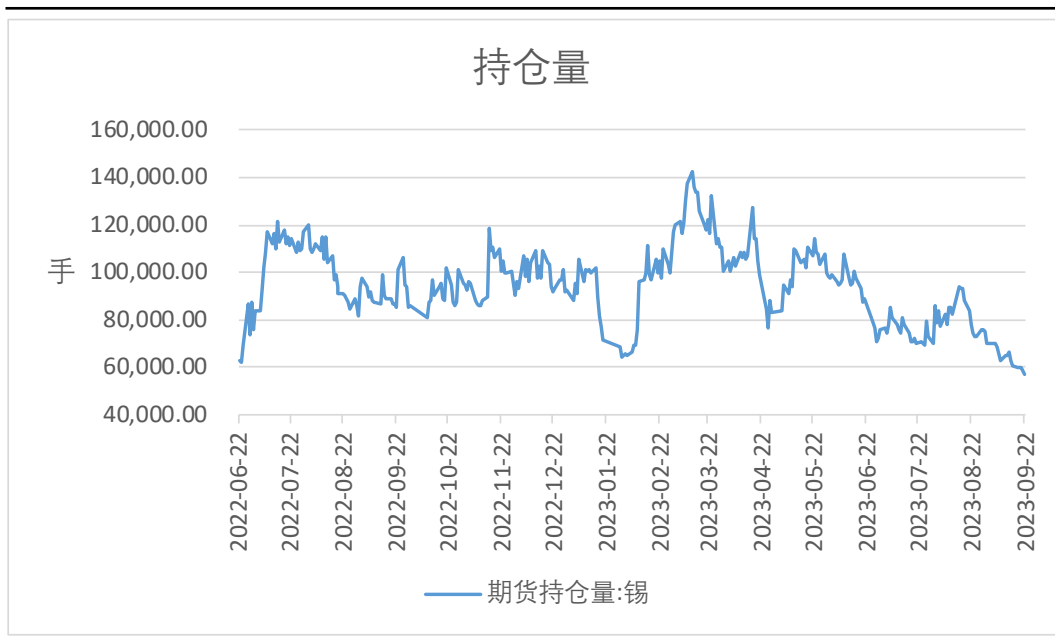
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日,上期所锡镍价格当前比值为1.39,较9月15日增加0.04。

截至2023年9月14日,锡沪伦比值为8.65,较9月7日上涨0.2。

沪锡持仓量下降

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



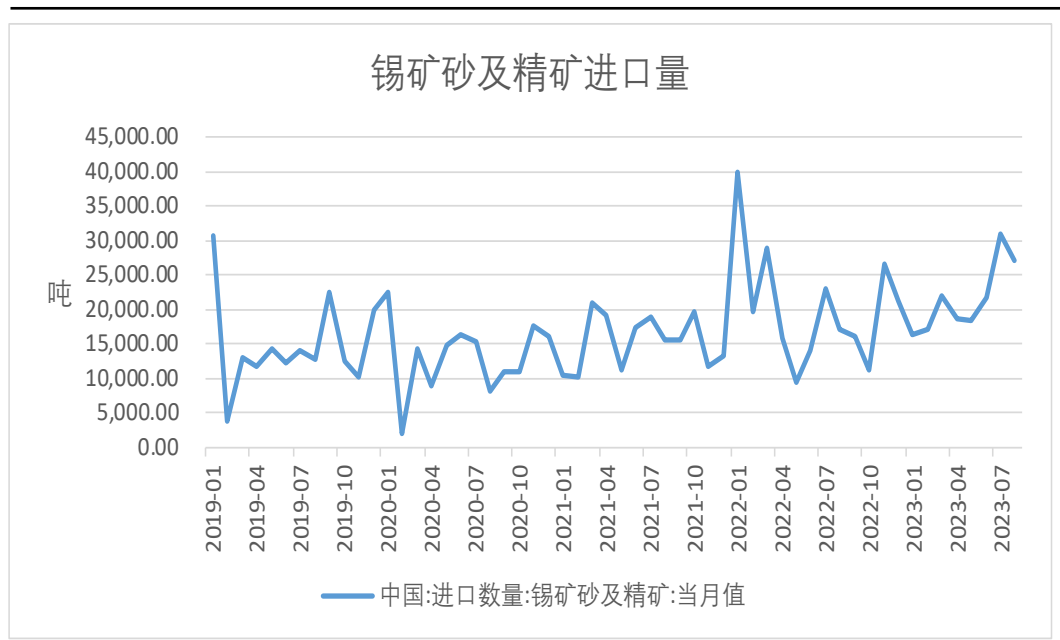
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，沪锡持仓量为57258手，较9月15日减少3666手,降幅6.02%。

截至2023年9月22日，沪锡前20名净持仓为-1168手，较2023年9月18日减少620手。

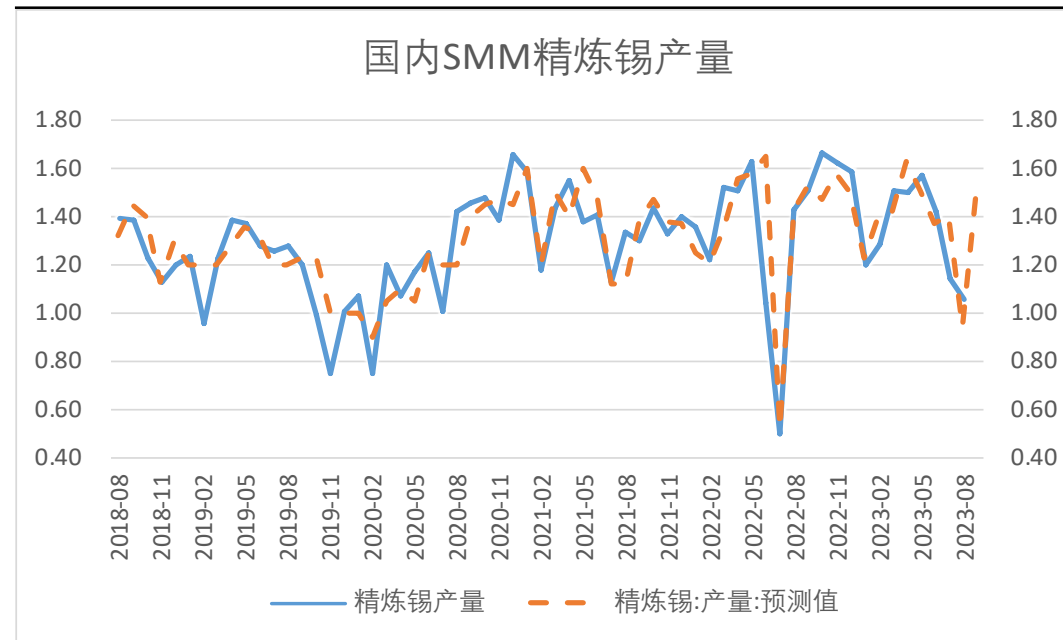
供应端——锡矿进口同比上行 精锡产量同比回升

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8月, 当月进口锡矿砂及精矿27079.99万吨, 环比下降12.29%, 同比增加57.19%。今年1-8月, 进口锡矿砂及精矿172007.26万吨, 同比增加2.14%。

SMM数据显示, 2023年8月, 精炼锡产量为1.06万吨, 下月预测值为1.52万吨; 1-8月, 精炼锡累计产量10.67万吨, 同比增加4.68%。

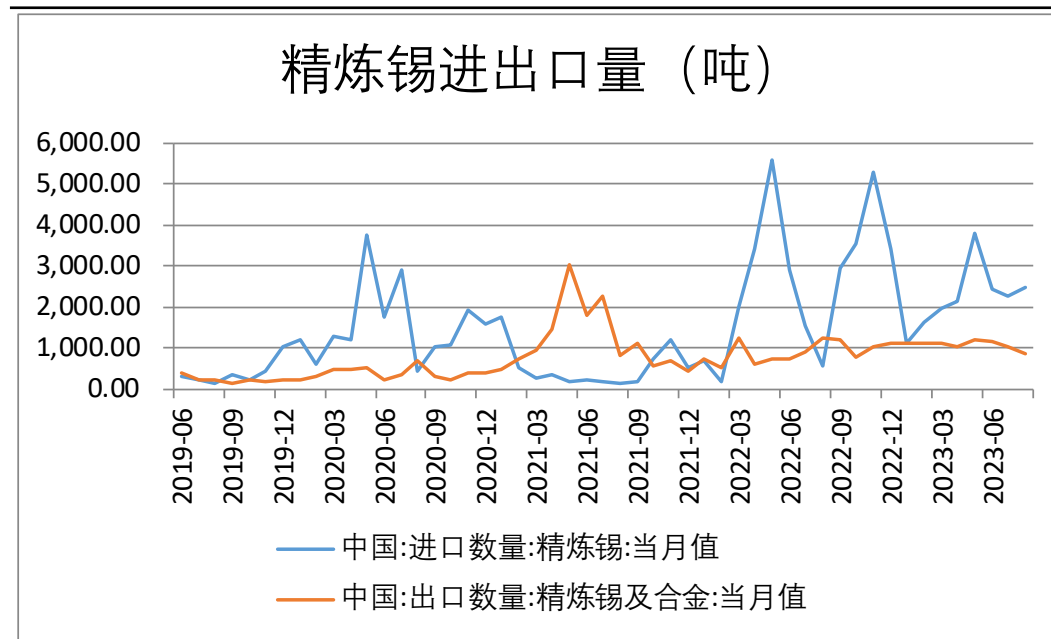
供应端——精锡进口亏损局面

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



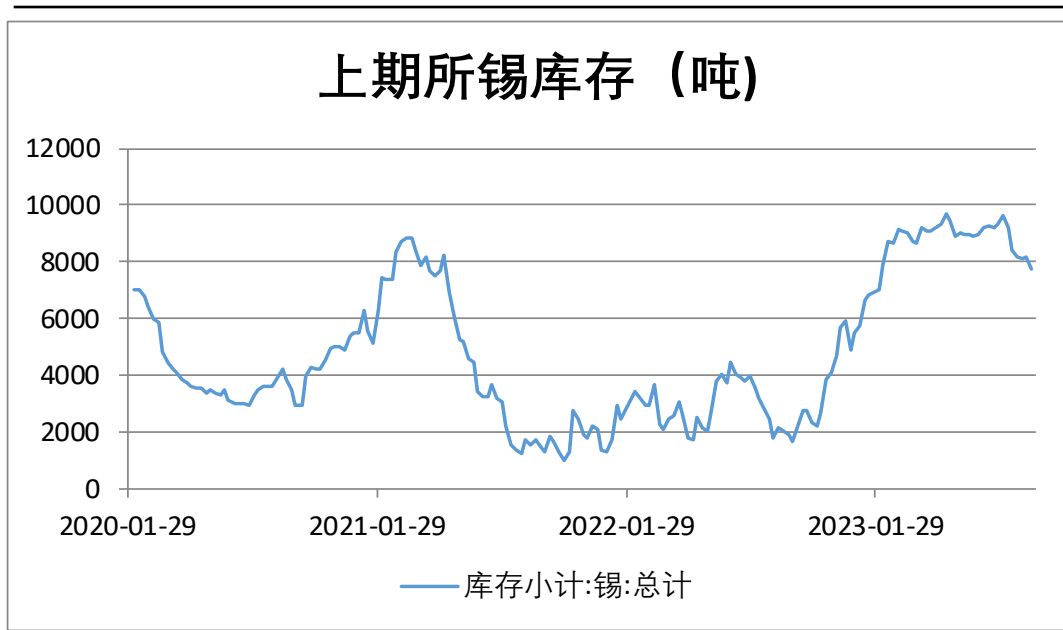
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月21日，锡进口盈亏为-8603.95元/吨，较2023年9月14日上涨7544.73元/吨，涨幅-46.72%。

海关总署数据显示，2023年8月精炼锡进口量为2491.11万吨，同比增加341.78%；1-8月精炼锡累计进口17747.22万吨，同比增加5.39%；2023年8月精炼锡出口量为841.06万吨，1-8月精炼锡累计出口8470.7万吨。

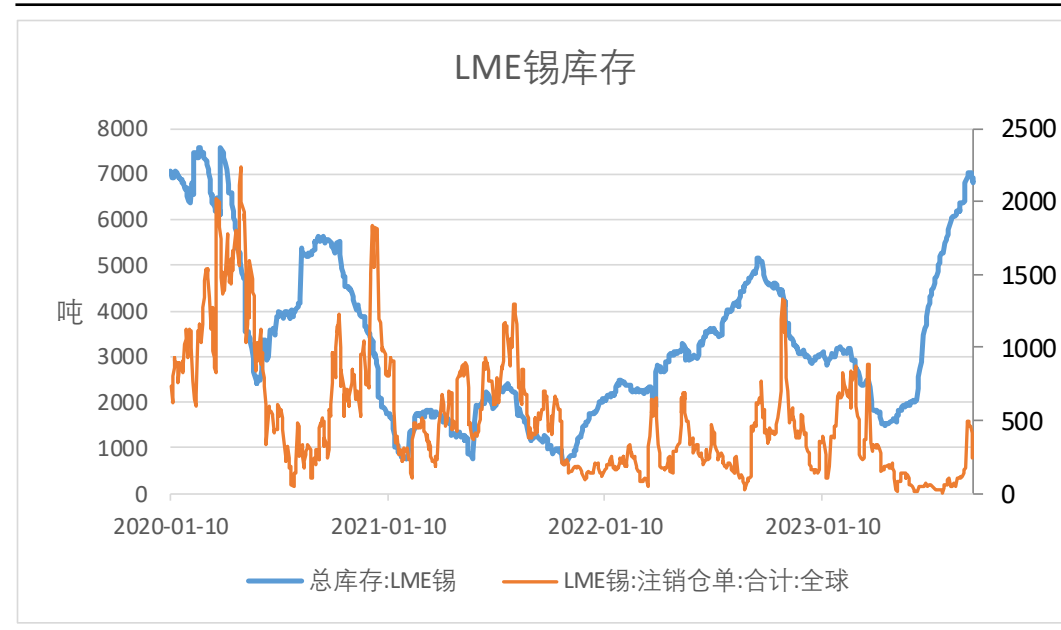
供应端——LME锡市库存减少

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

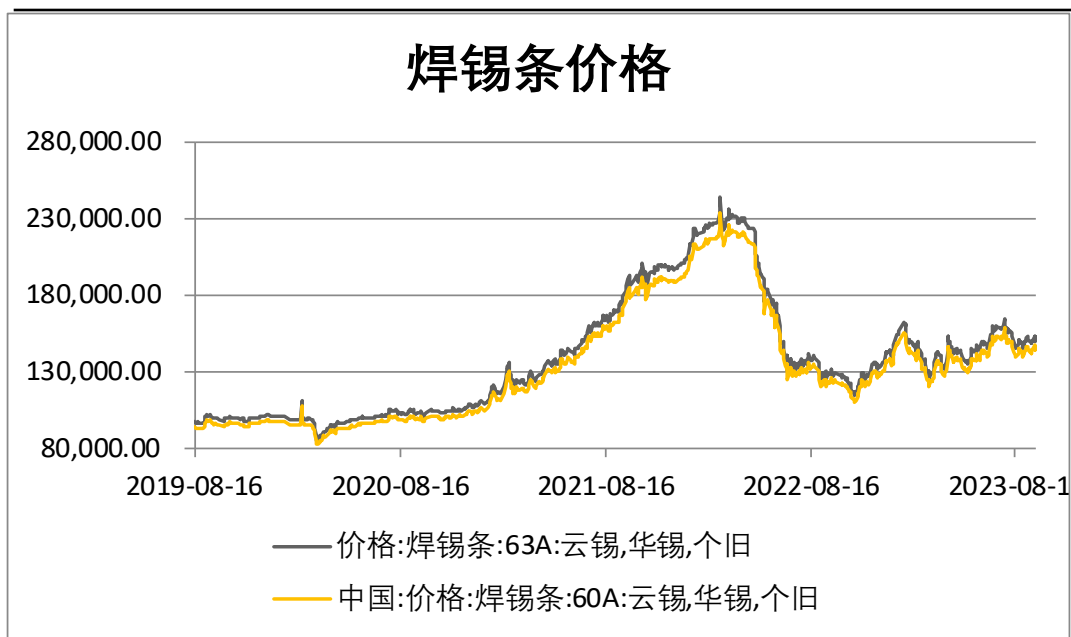


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月21日，LME锡库存为6925吨，较9月14日减少110吨，降幅1.56%；截至2023年9月15日，国内锡库存小计为7735吨，较上周减少458吨，降幅5.59%；截至2023年9月22日，国内锡库存期货为7355吨，较9月15日减少95吨，降幅1.28%。

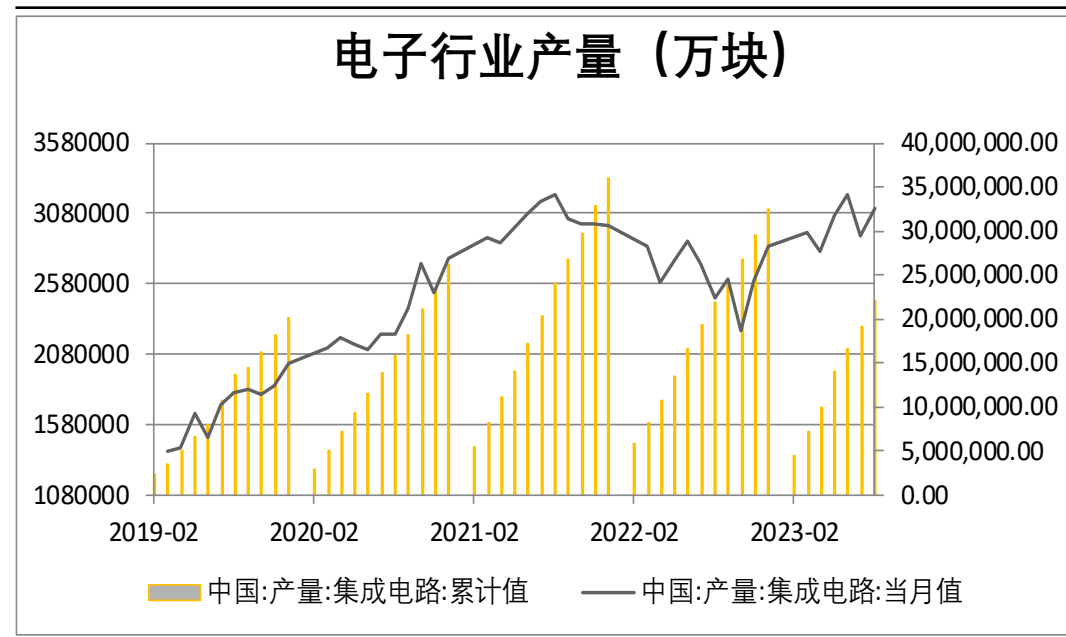
需求端——电子行业产量环比增加

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



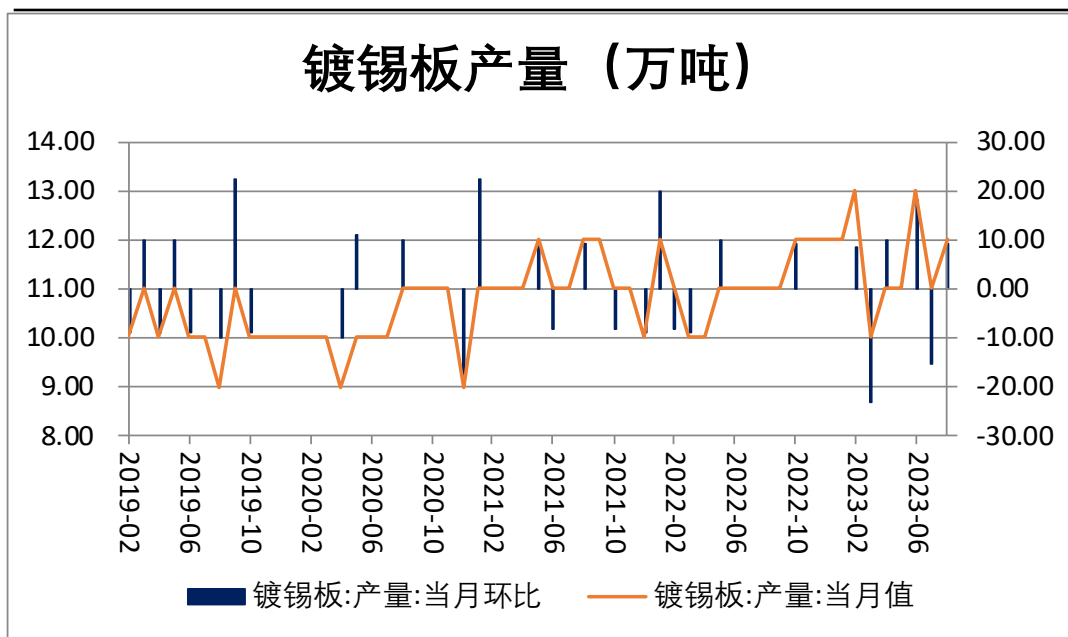
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年9月21日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为152250元/吨,较2023年9月14日上涨2500元/吨,涨幅1.67%。

2023年8月,集成电路产量为3120000万块,较2023年7月上涨205000万块,增加7.03%。

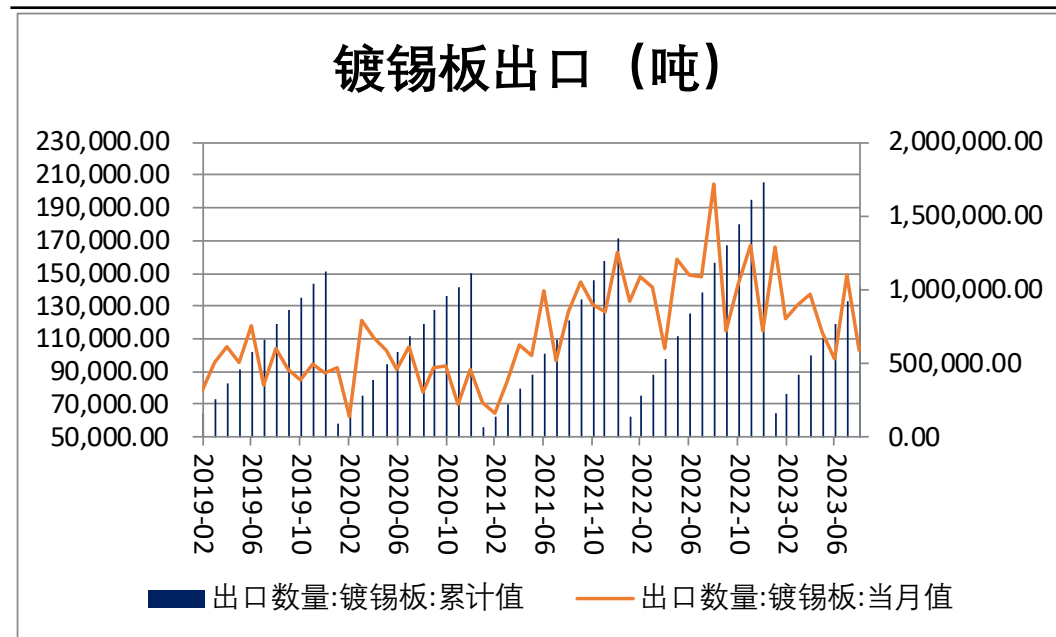
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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

截至2023年7月，镀锡板产量为12万吨，较2023年6月上涨1万吨，涨幅9.09%。

截至2023年8月，镀锡板出口数量为103322.93元/吨，较2023年7月下跌45412.09元/吨，跌幅30.53%。

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。