

# 「2023.11.24」

## 沪锡市场周报

下游需求持续下滑 锡价短期震荡走弱

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199330元/吨，最高为213370元/吨，振幅为6.57%。宏观面，受近期美国就业市场放缓及通胀数据超预期降温，市场进一步押注美联储本轮加息周期或结束，美元指数下挫，不过美联储会议纪要显示，联储决策者再次集体认为适合一段时间保持高利率，重申将谨慎行事，并没有流露结束加息周期的意愿，美元指数跌势暂缓。基本上，矿端暂无更多进展，而消费淡季下游企业订单量并无增长，焊料企业及光伏方面多数维持此前订单量或有所减少，拖累锡价下行。
- ◆ **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，本周锡价走弱，现货成交火热程度有所改善。总的来说，矿端供应仍有短缺预期，下行空间有限，供需两淡下，锡价或震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2401合约短期震荡交易为主，注意风险控制和交易节奏。

## 本周期货价格下跌

图1、锡期货价格走势

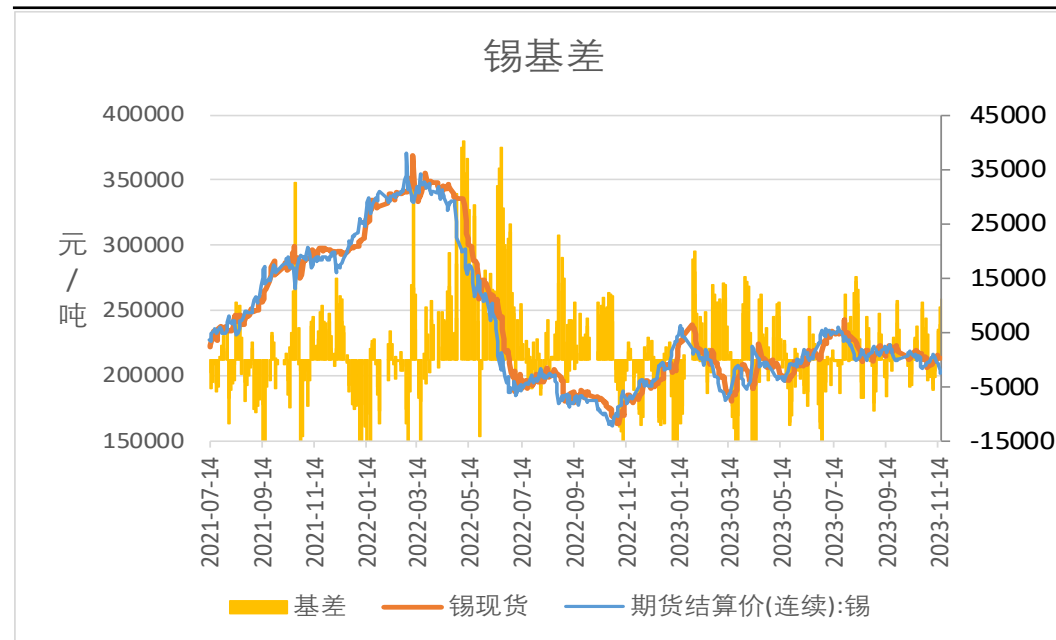


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，沪锡收盘价为199960元/吨，较11月17日下跌13860元/吨，跌幅6.48%；截至2023年11月23日，伦锡收盘价为24300美元/吨，较11月17日下跌930美元/吨，跌幅3.69%。

截至2023年11月24日，沪锡基差为10990元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

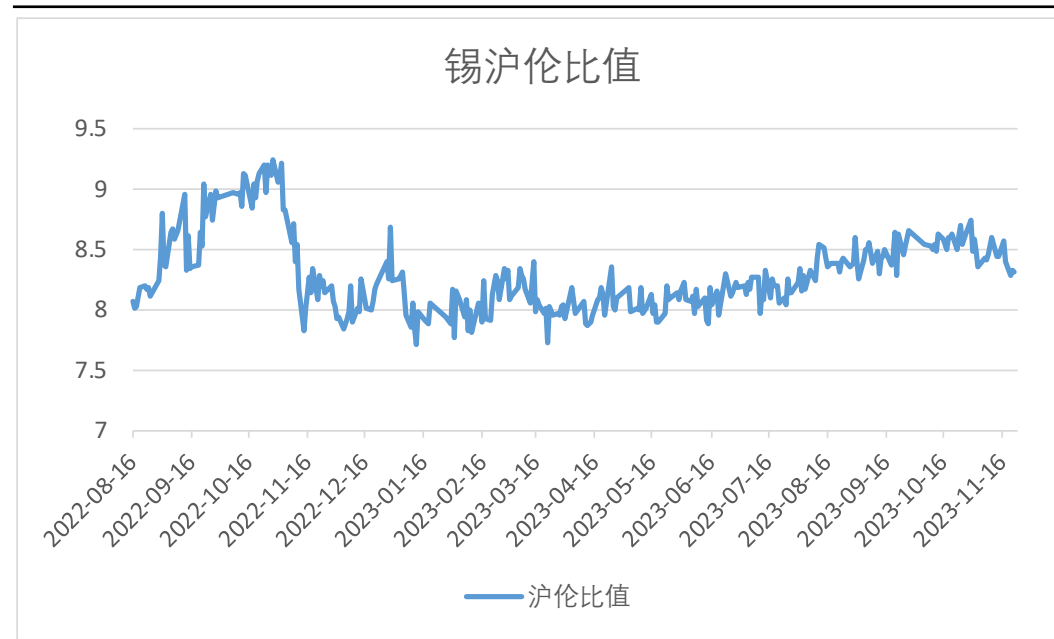
## 本周锡镍比值持平

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

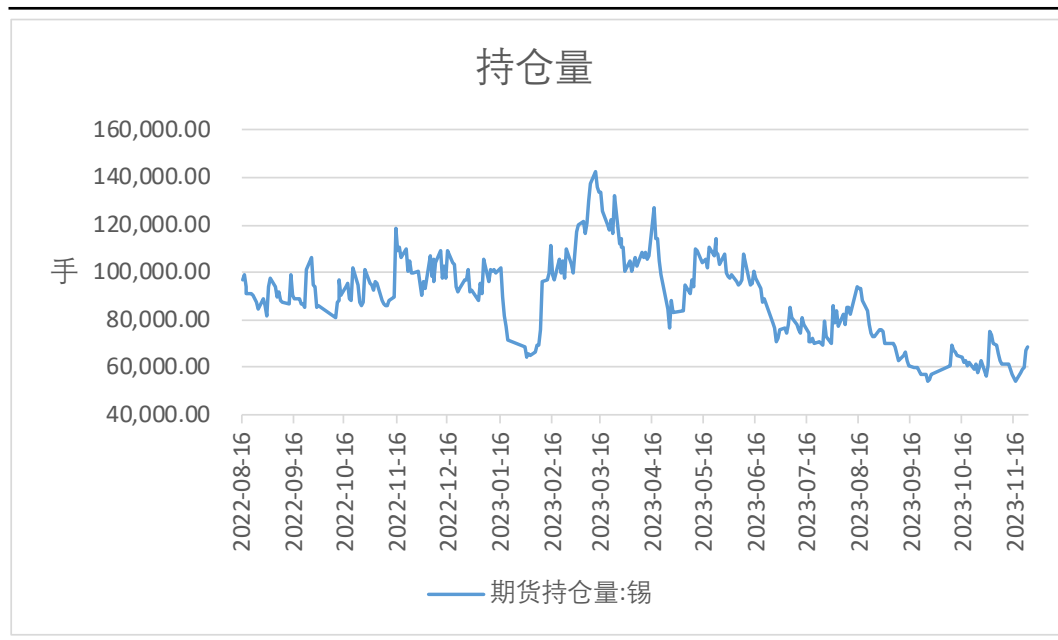


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日,上期所锡镍价格当前比值为1.56, 较11月17日持平

## 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



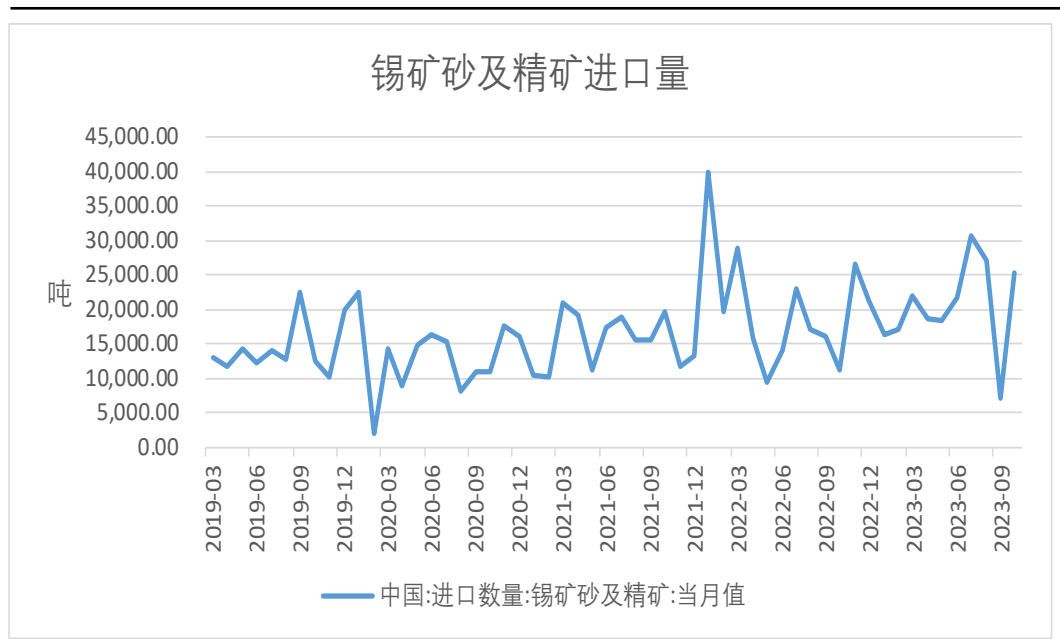
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日, 沪锡持仓量为68790手, 较11月17日增加14730手,增幅27.25%。

截至2023年11月24日, 沪锡前20名净持仓为2479手, 较2023年11月20日增加4433手。

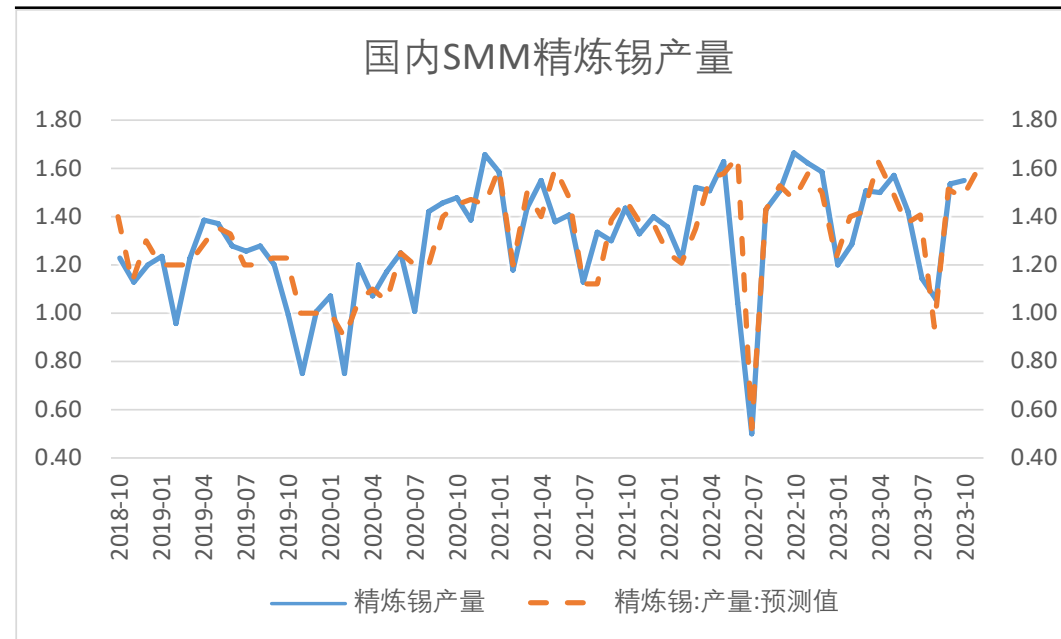
## 供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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10月, 当月进口锡矿砂及精矿25298.93万吨, 环比增加248.35%, 同比增加124.16%。今年1-10月, 进口锡矿砂及精矿204519.28万吨, 同比增加4.47%。

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%。

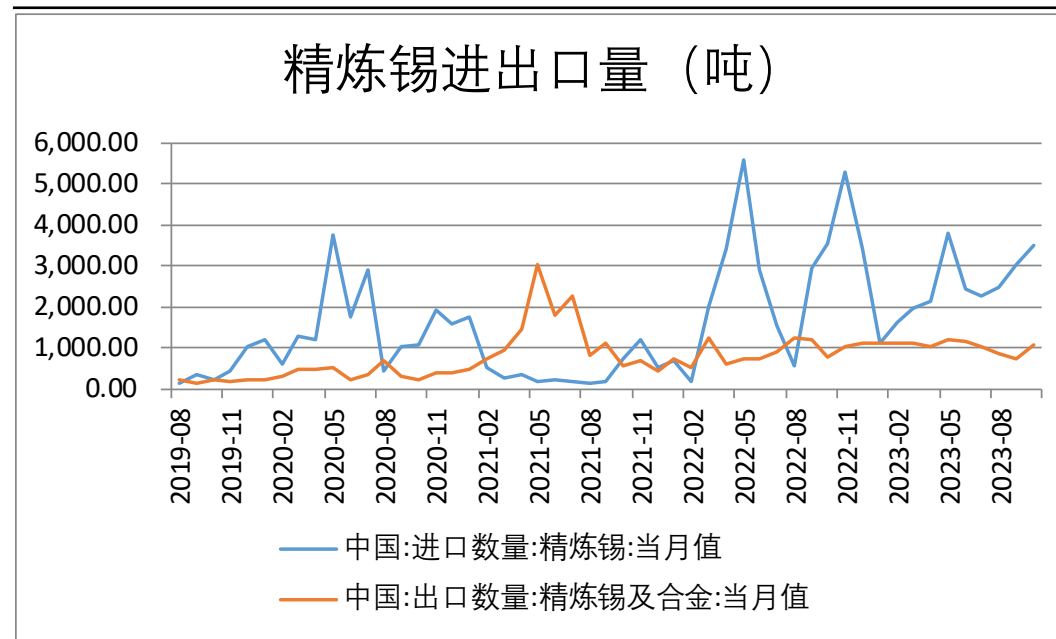
## 供应端——本年精锡进口同比增加

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

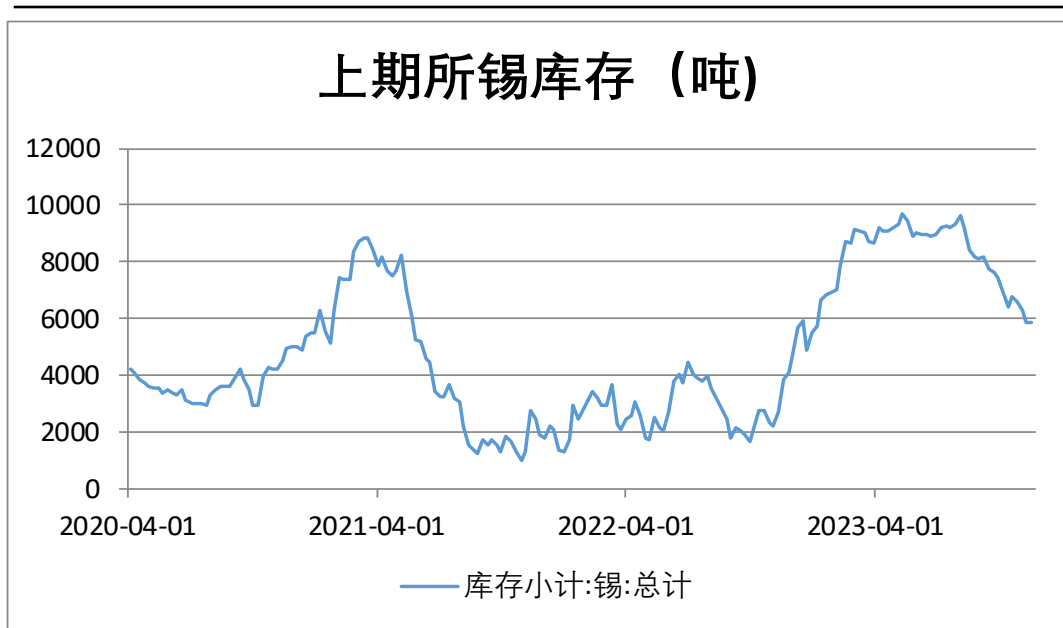
截至2023年11月23日，锡进口盈亏为-10692.28元/吨，较2023年11月15日上涨2534.42元/吨，涨幅19.16%。

海关总署数据显示，2023年10月精炼锡进口量为3480.66万吨，环比增加14.62%，同比减少2.12%；1-10月精炼锡累计进口24264.59万吨，同比增加3.99%；2023年10月精炼锡出口量为1074.26万吨，环比增加46.96%，同比增加40.55%；1-10月精炼锡累计出口10275.93万吨，同比增加19.21%。



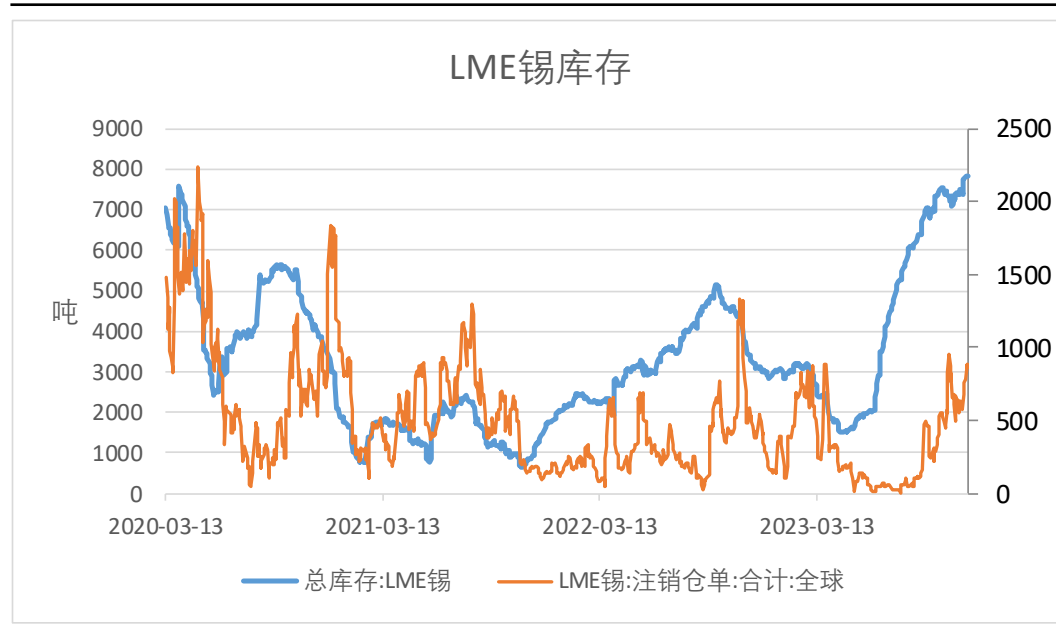
## 供应端——LME锡市库存增加

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

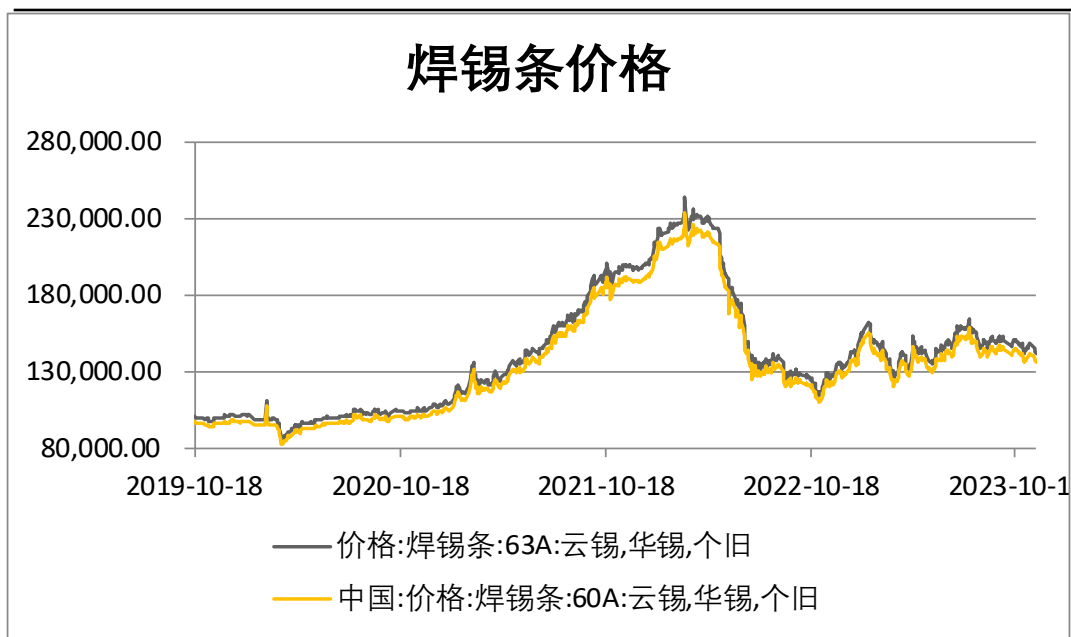


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月23日，LME锡库存为7815吨，较11月16日增加55吨，增幅0.71%；截至2023年11月17日，国内锡库存小计为5841吨，较上周减少22吨，降幅0.38%；截至2023年11月24日，国内锡库存期货为5557吨，较11月17日减少98吨，降幅1.73%。

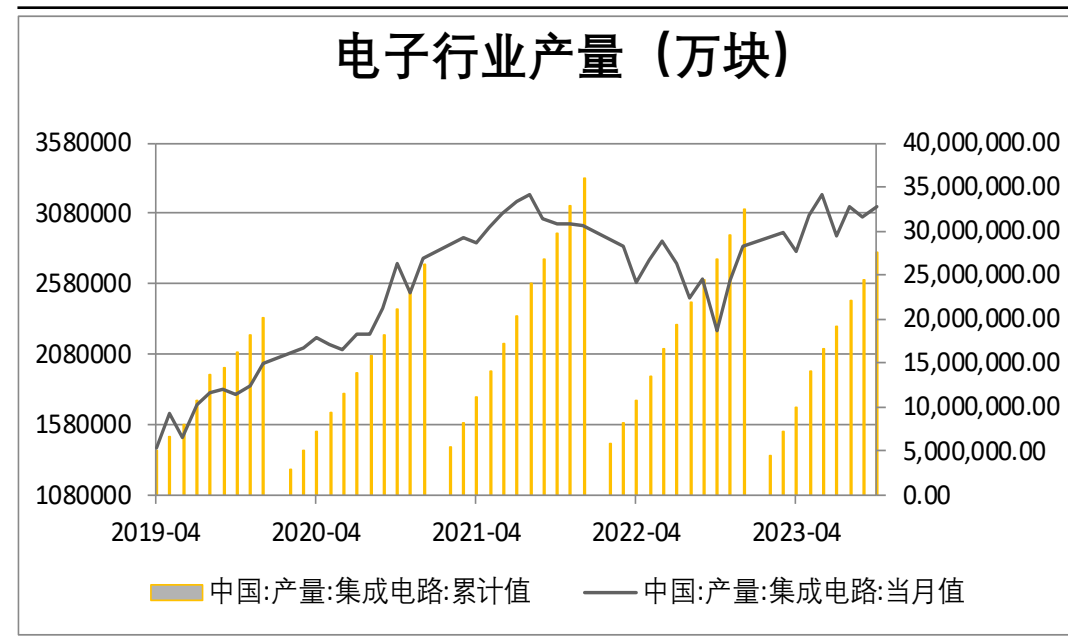
## 需求端——电子行业产量环比上涨

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



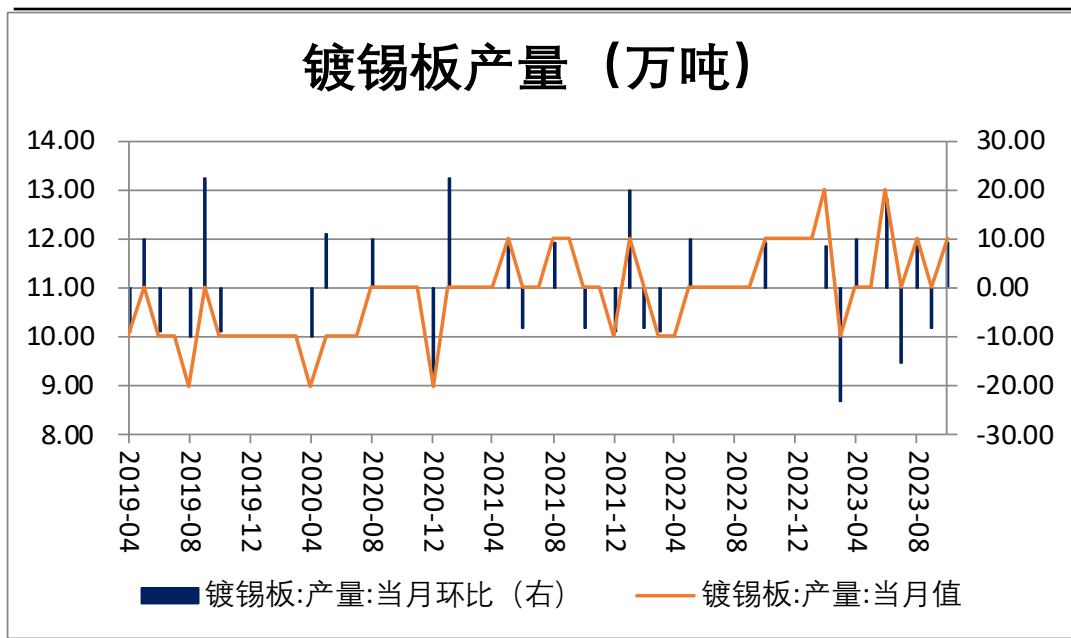
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年11月23日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为142160元/吨,较2023年11月16日下跌5060元/吨,跌幅3.44%。

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%。

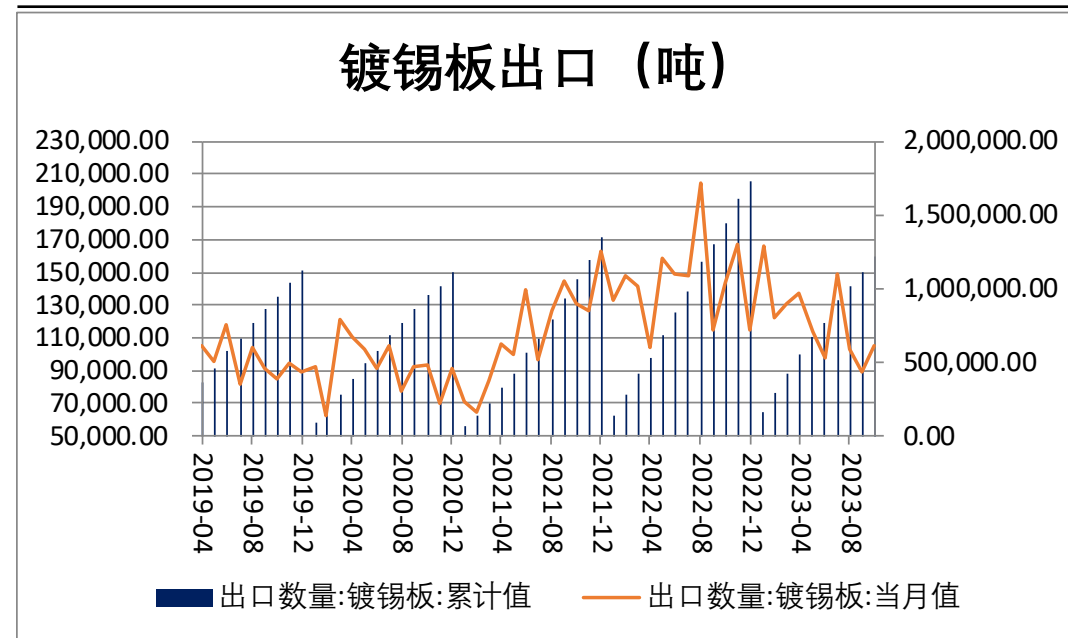
## 需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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10月，镀锡板出口数量为104886.5吨，较9月上涨15531.5吨，涨幅17.38%。

## 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。