

「2023.10.20」

沪锡市场周报

多空因素相互交织 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：**本周沪锡宽幅震荡偏强，最低为213870元/吨，最高为220280元/吨，振幅为3.00%。宏观上，近期美国经济数据促使市场认为美联储在更长时间内保持高利率水平，加上美国9月零售销售环比上升0.7%，远超预期0.3%，已是连续第六个月增长，强劲的零售数据增强了第三季度经济强劲增长的预期，加上通胀顽固或引发市场对于通胀反弹的担忧，或促使美联储在年底前再次加息，美元指数震荡偏强，不过美联储主席鲍威尔发表的讲话整体解读为偏鸽派，根据芝商所的FedWatch工具，联邦基金利率期货显示美联储在11月加息的可能性为零，12月加息的可能性从鲍威尔发言前的39%降至30%，美元回落，加上锡仍处消费旺季，仍有一定支撑。
- ◆ **行情展望：**后市来看，近期美联储官员发言偏鸽，宏观情绪有所缓解。基本上，锡矿供应预期收紧，锡锭产量减少，但近期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大幅去库，LME锡库存累增速度趋缓，加上矿端不确定因素仍在，锡价具有一定抗跌属性，但暂不支持大趋势上涨行情。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2311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

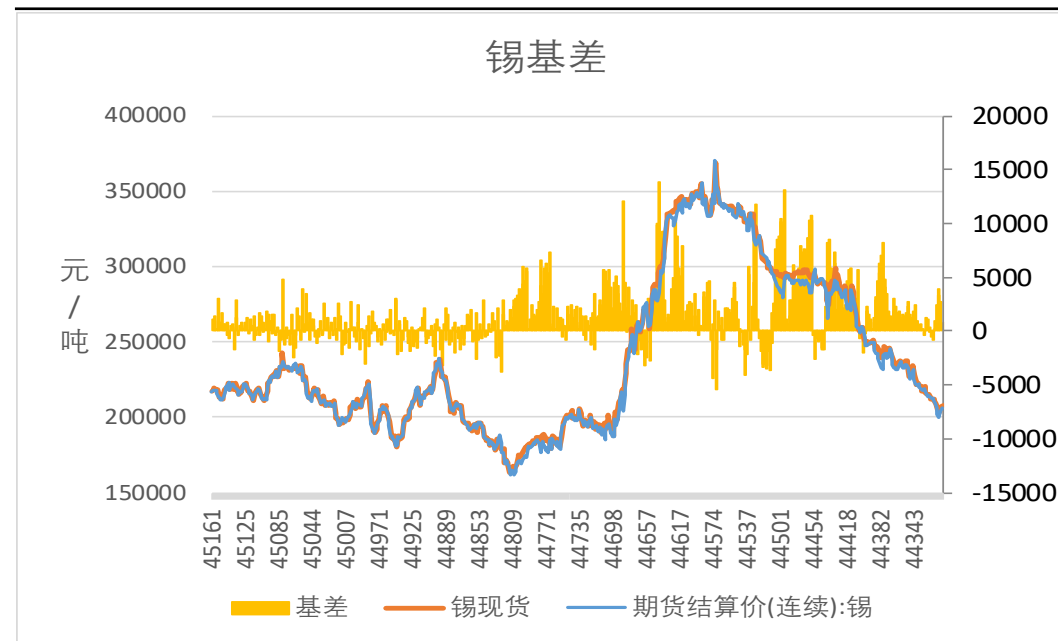


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，沪锡收盘价为215470元/吨，较10月13日上涨1620元/吨，涨幅0.76%；截至2023年10月19日，伦锡收盘价为25290美元/吨，较10月13日上涨320美元/吨，涨幅1.28%。

截至2023年10月20日，沪锡基差为1040元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

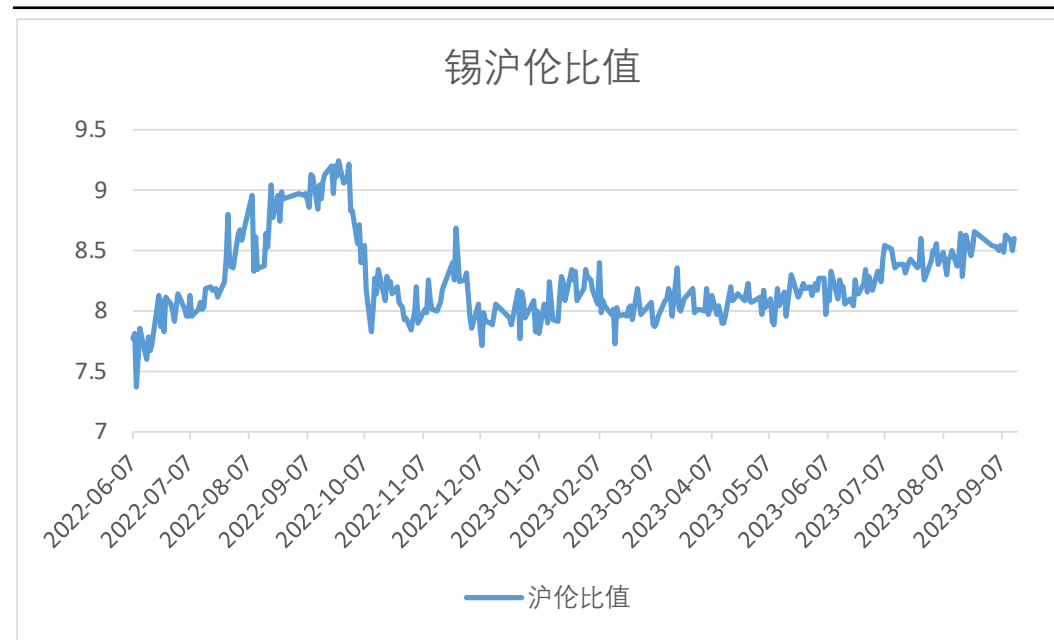
本周锡镍比值增加

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10月20日,上期所锡镍价格当前比值为1.45, 较10月13日增加0.05。

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



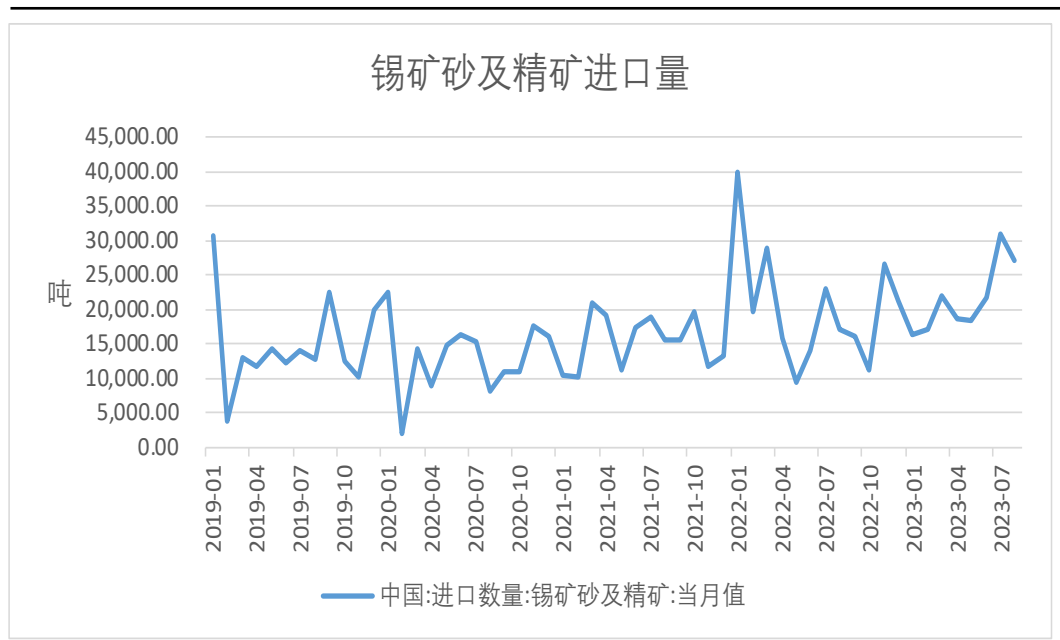
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日, 沪锡持仓量为62448手, 较10月13日减少2393手, 降幅3.69%。

截至2023年10月20日, 沪锡前20名净持仓为1333手, 较2023年10月16日减少740手。

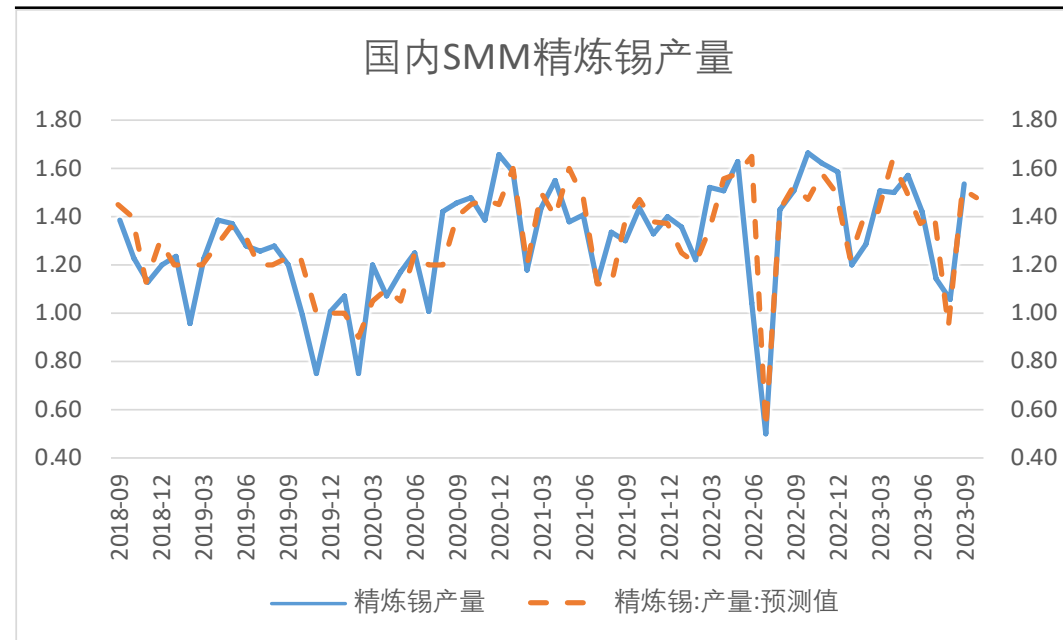
供应端——锡矿进口同比上行 精锡产量同比回升

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



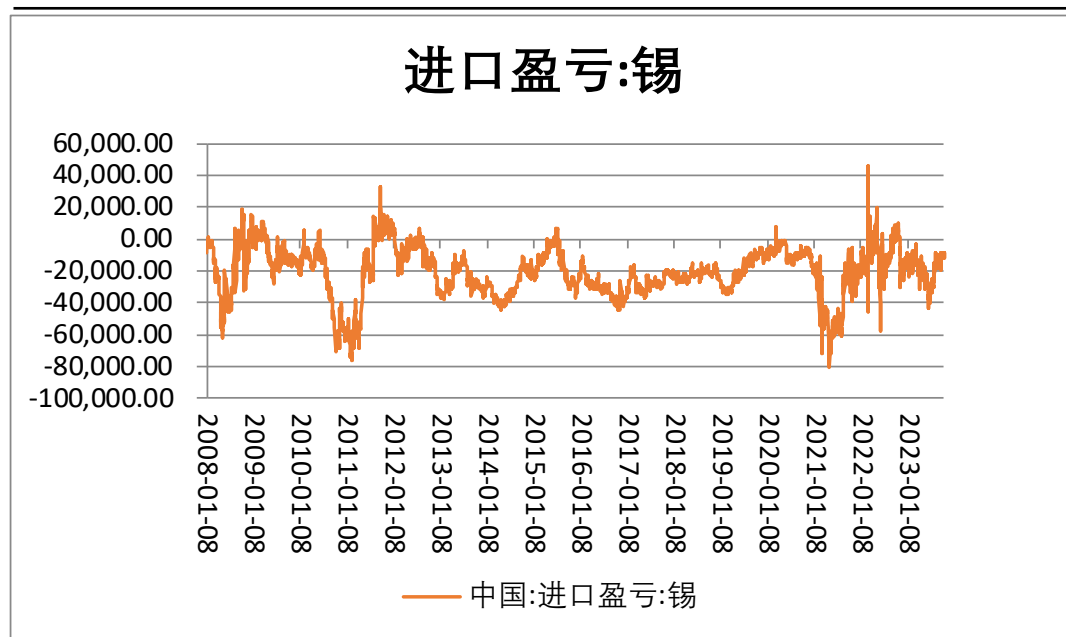
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

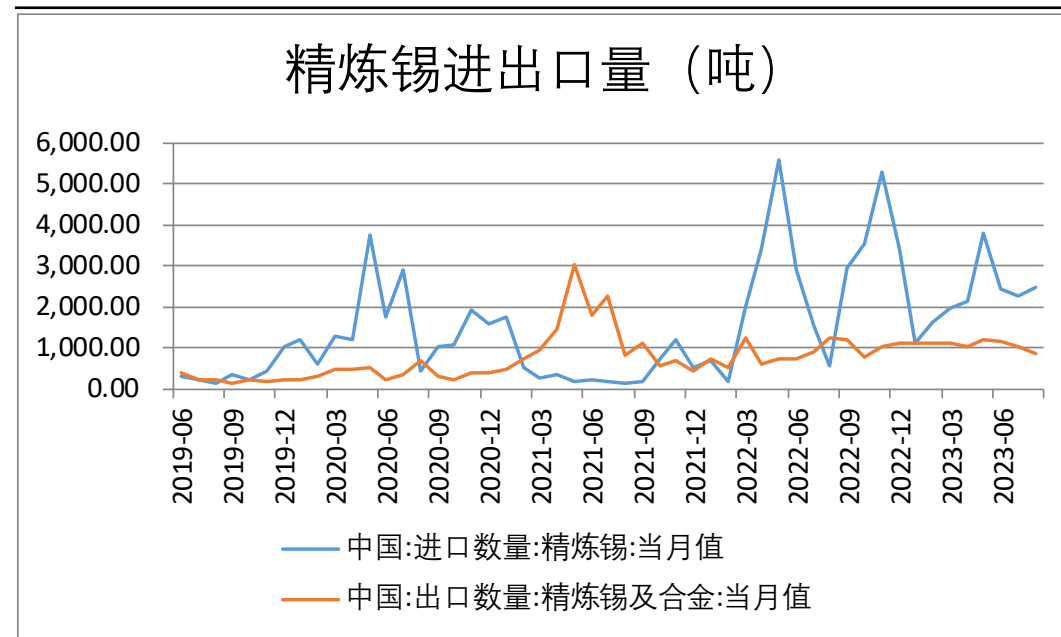
供应端——精锡进口亏损有所收敛

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



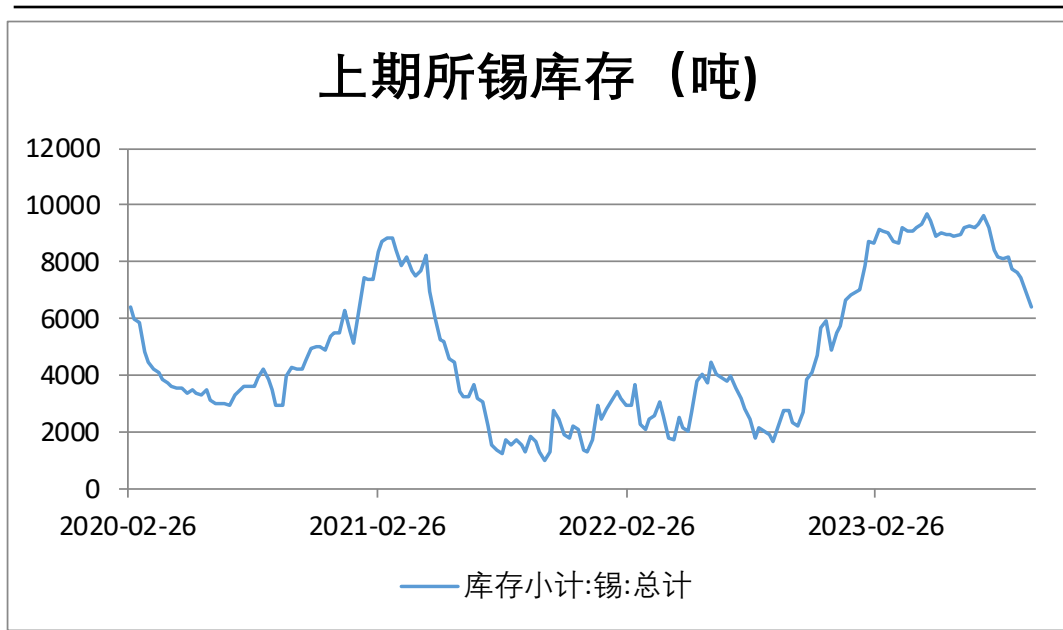
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月19日，锡进口盈亏为-9058.44元/吨，较2023年10月12日上涨1135.26元/吨，涨幅11.14%。

海关总署数据显示，2023年8月精炼锡进口量为2491.11万吨，环比增加9.71%，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，环比减少16.55%，同比减少31.74%；1-8月精炼锡累计出口8470.7万吨，同比增加26.82%。

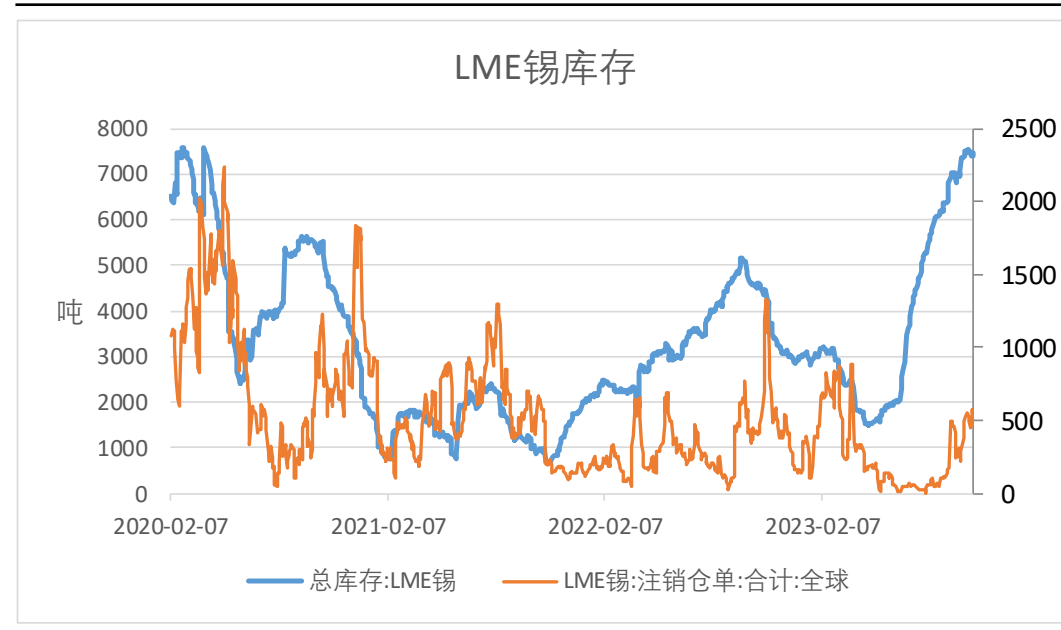
供应端——LME锡市库存减少

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10月19日，LME锡库存为7395吨，较10月12日减少85吨，降幅1.14%；截至2023年10月13日，国内锡库存小计为6421吨，较上周减少1048吨，降幅14.03%；截至2023年10月20日，国内锡库存期货为6335吨，较10月13日增加293吨，增幅4.85%。

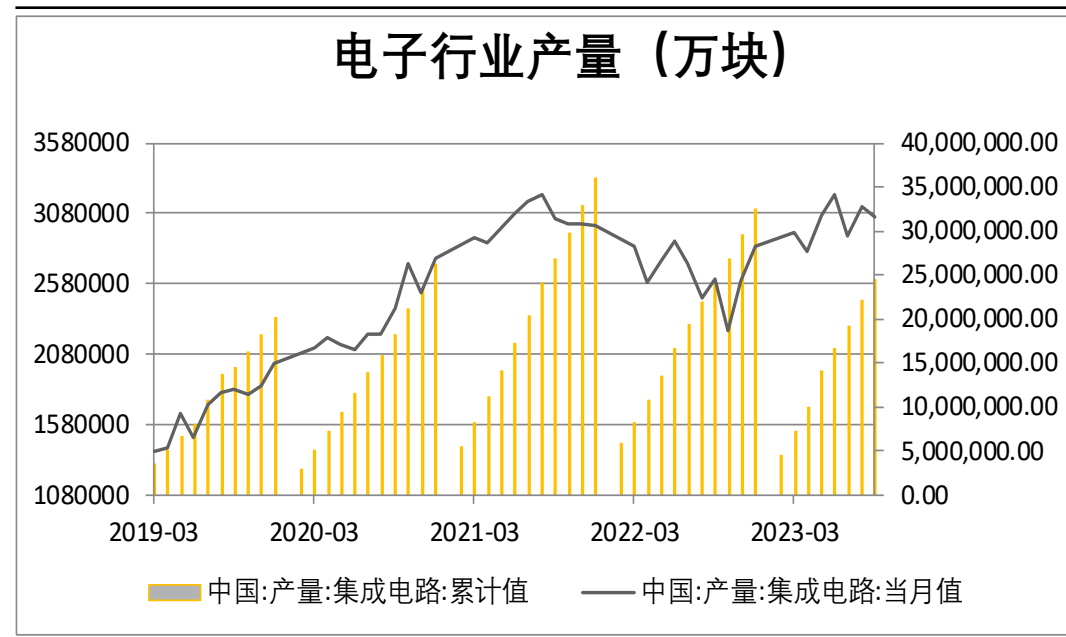
需求端——电子行业产量环比减少

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



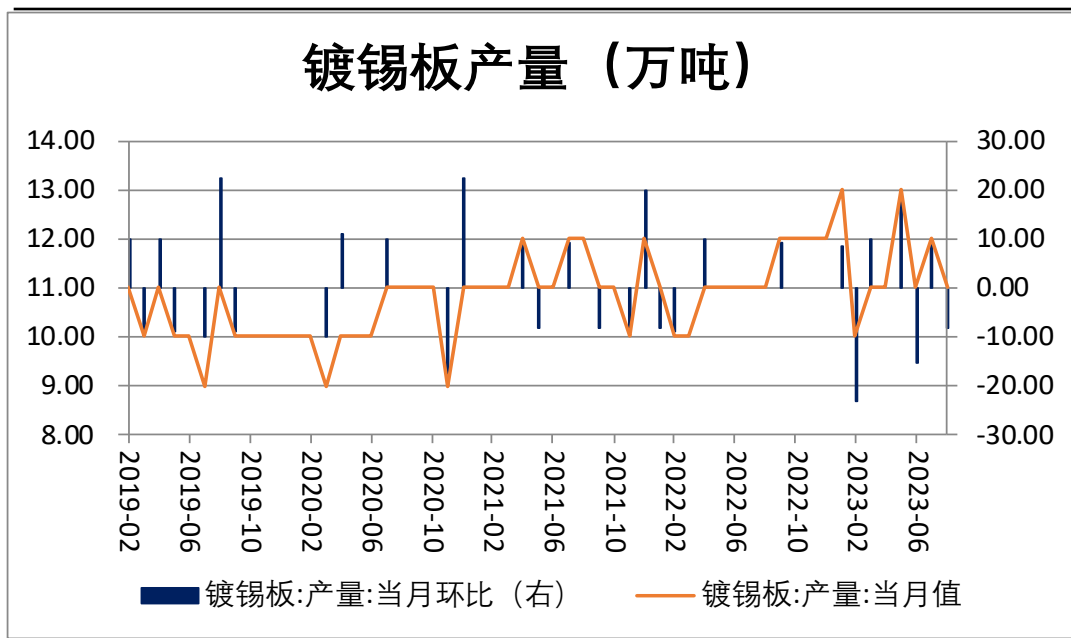
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年10月19日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为150170元/吨,较2023年10月12日上涨2800元/吨,涨幅1.9%。

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%。

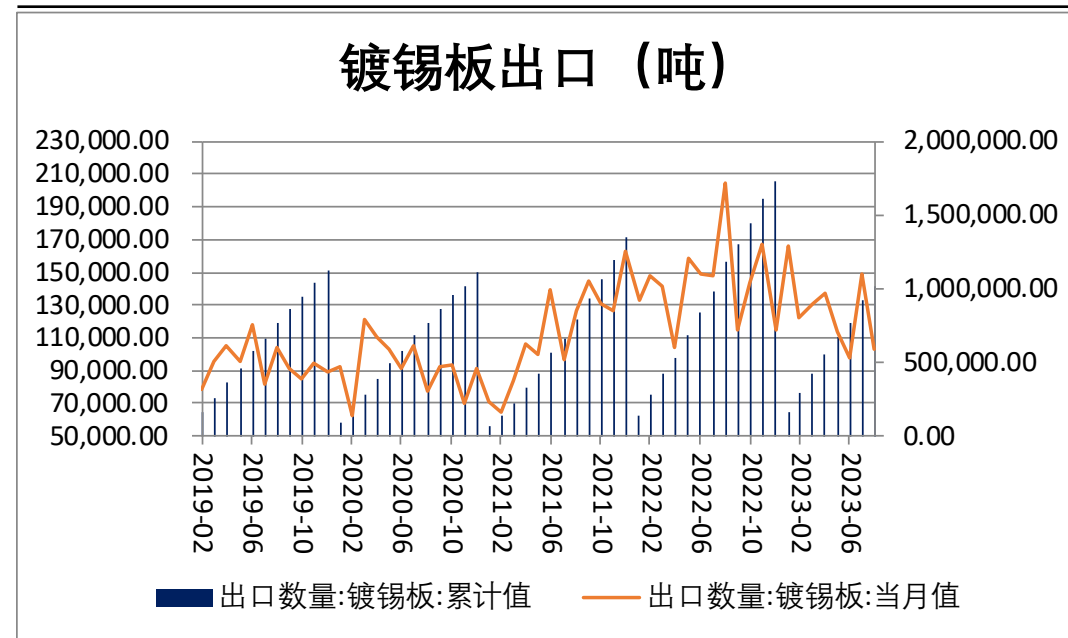
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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8月，镀锡板产量为11万吨，较2023年7月下跌1万吨，跌幅8.33%。

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