

「2024.03.08」

沪锡市场周报

需求持续向好预期 沪锡期价震荡偏强

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

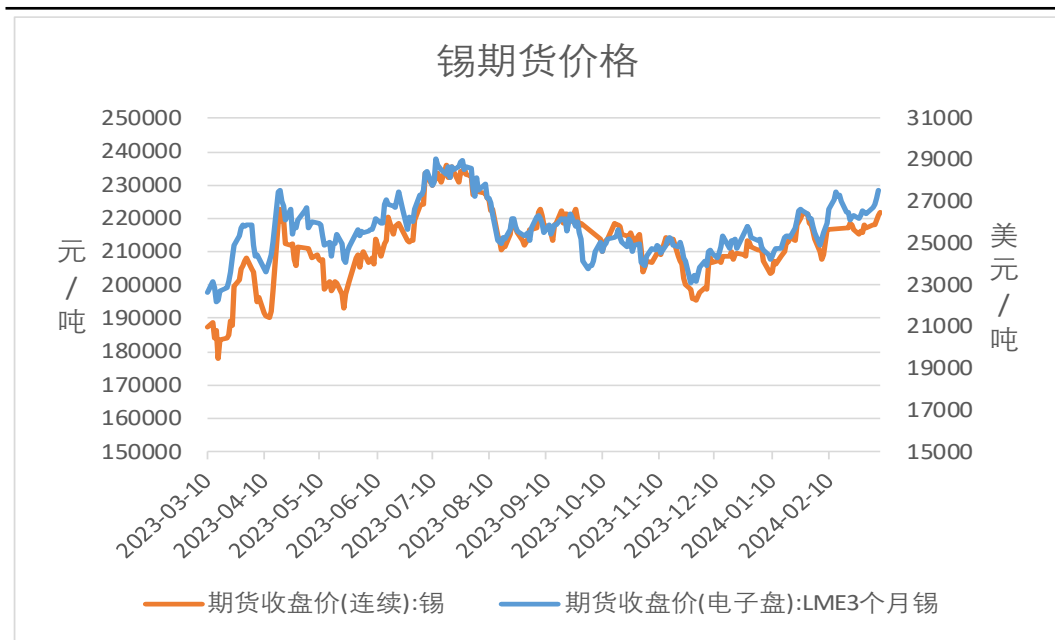


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价震荡上行，最低为217030元/吨，最高为223600元/吨，振幅为3.01%。宏观面，短期内以欧元区为首的非美国家货币在经济前景好转的情况下有所走强，同时市场对美国经济增速放缓的预期增高，美元指数承压下跌，利好有色金属；海外半导体相关股票股价再创新高，加上下游处于传统消费旺季，锡价提振。
- ◆ **行情展望：**宏观面上，近期即将公布的非农就业数据以及通胀数据或显示美国经济韧性尚存，届时美元指数在利率预期回升的影响下或有所反弹。基本上，供给端，本周国内冶炼厂开工率回升，主要是江西地区冶炼企业复产开工，加上个别冶炼厂的增产计划，近期冶炼厂开工率仍是上行趋势；近期进口盈利窗口持续关闭，加上印尼大选影响，国内1月进口锡锭量级或大幅度下降。需求端，上周下游开工率有所增长，不过前期部分订单前置至1月份，预计下游企业短期订单难有较大幅度增长，库存延续累库，后市消费旺季到来，加上海外半导体相关股票股价再创新高，需求有向好预期，提振锡价。现货方面，据SMM显示：本周锡价维持高位，下游企业多数畏高观望，大部分贸易企业暂无成交或零散出货，总体来说现货市场受锡价拉升影响反应较为冷清，再加上国内库存拐点未至且库存绝对量较高，弱现实限制锡价上行空间，仍需持续关注需求情况，建议回调逢低做多思路为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2404合约短期回调逢低做多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

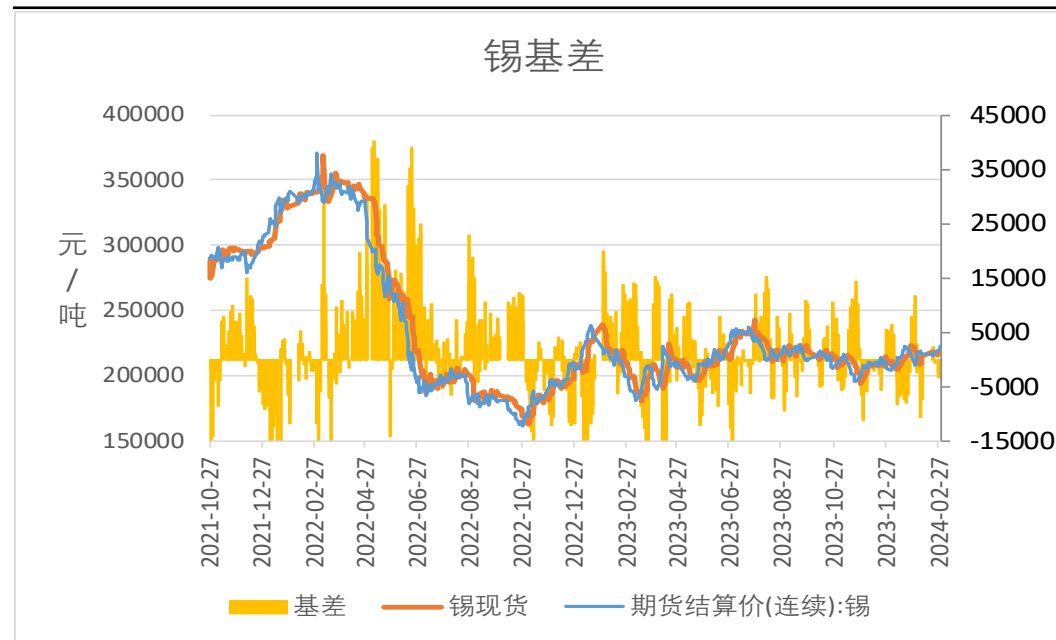


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日，沪锡收盘价为221750元/吨，较3月1日上涨4530元/吨，涨幅2.09%；截至2024年3月7日，伦锡收盘价为27560美元/吨，较3月1日上涨1080美元/吨，涨幅4.08%。

截至2024年3月8日，沪锡基差为-3730元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

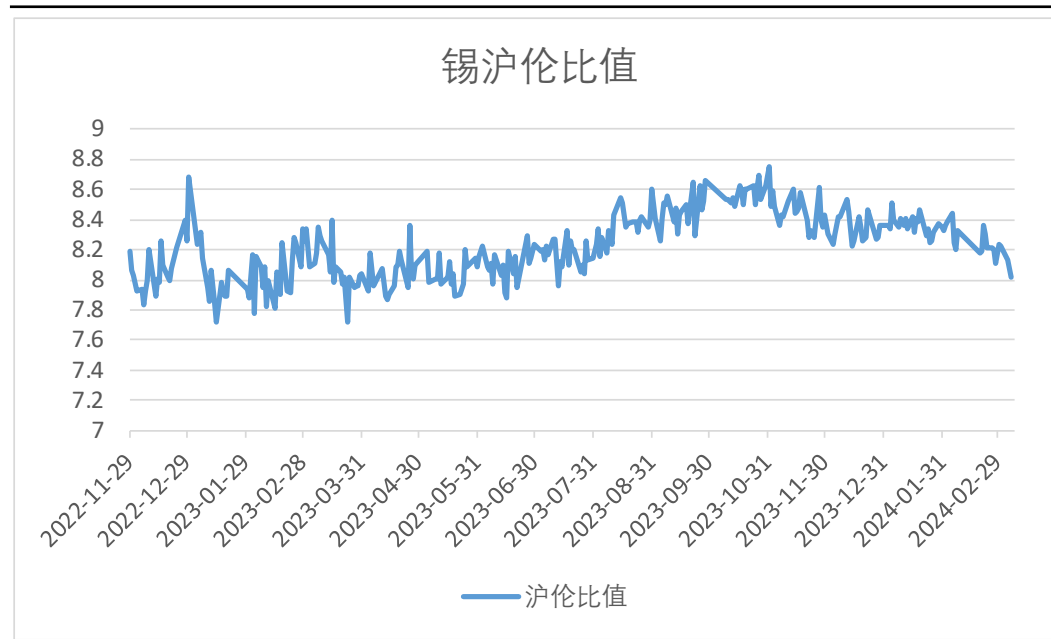
本周锡镍比值增加

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2024年3月8日,上期所锡镍价格当前比值为1.62, 较3月1日增加0.04。

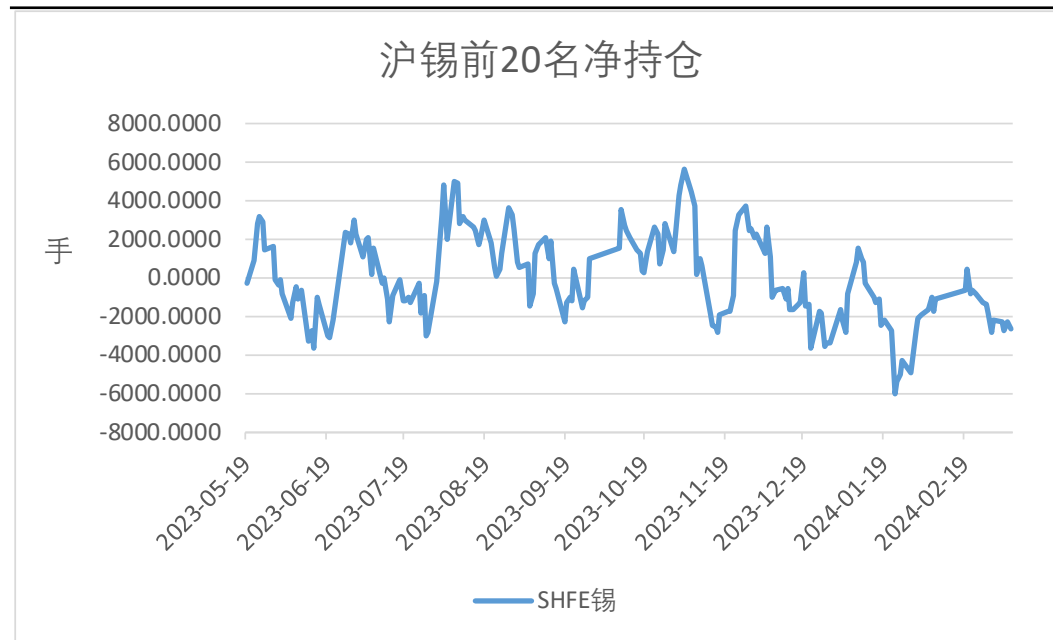
沪锡持仓量增加

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



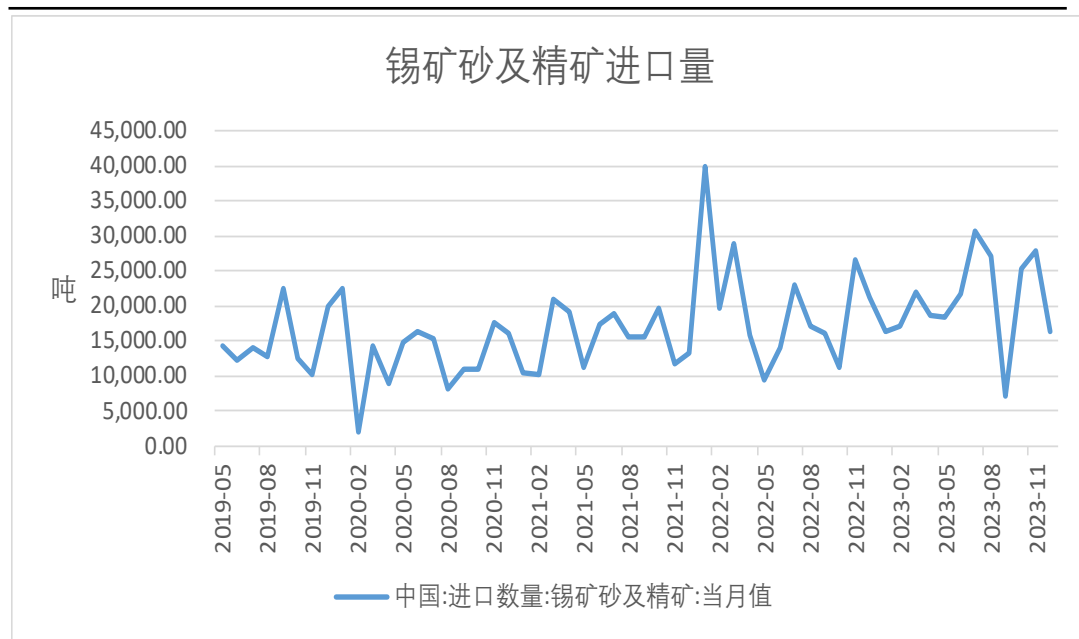
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日, 沪锡前20名净持仓为-2674手, 较2024年3月4日减少488手。

截至2024年3月8日, 沪锡持仓量为50782手, 较3月1日增加5179手,增幅11.36%。

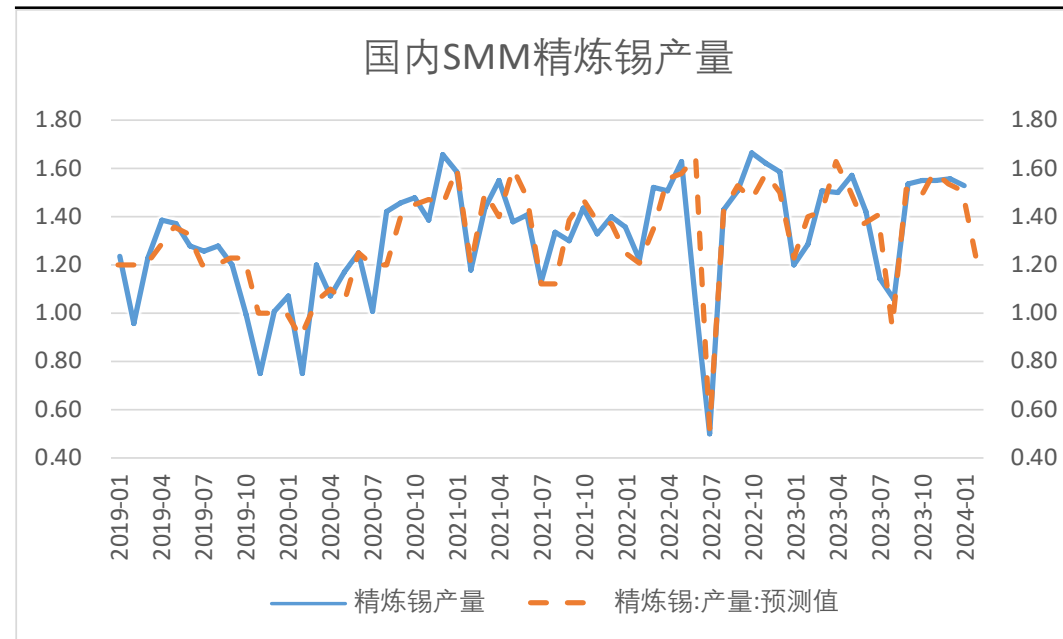
供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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



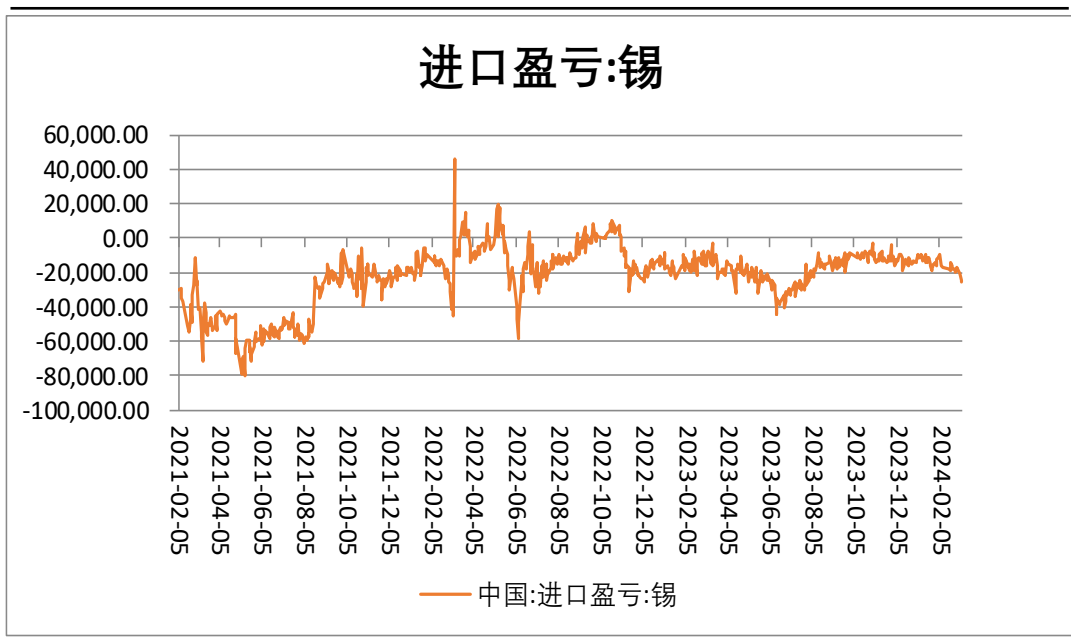
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年12月, 当月进口锡矿砂及精矿16405.25万吨, 环比下降41.15%, 同比下降23.19%。今年1-12月, 进口锡矿砂及精矿248764.08万吨, 同比增加2.09%。

SMM数据显示, 2024年1月, 精炼锡产量为1.53万吨, 下月预测值为1.22万吨; 1-1月, 精炼锡累计产量1.53万吨, 同比增加28.36%。

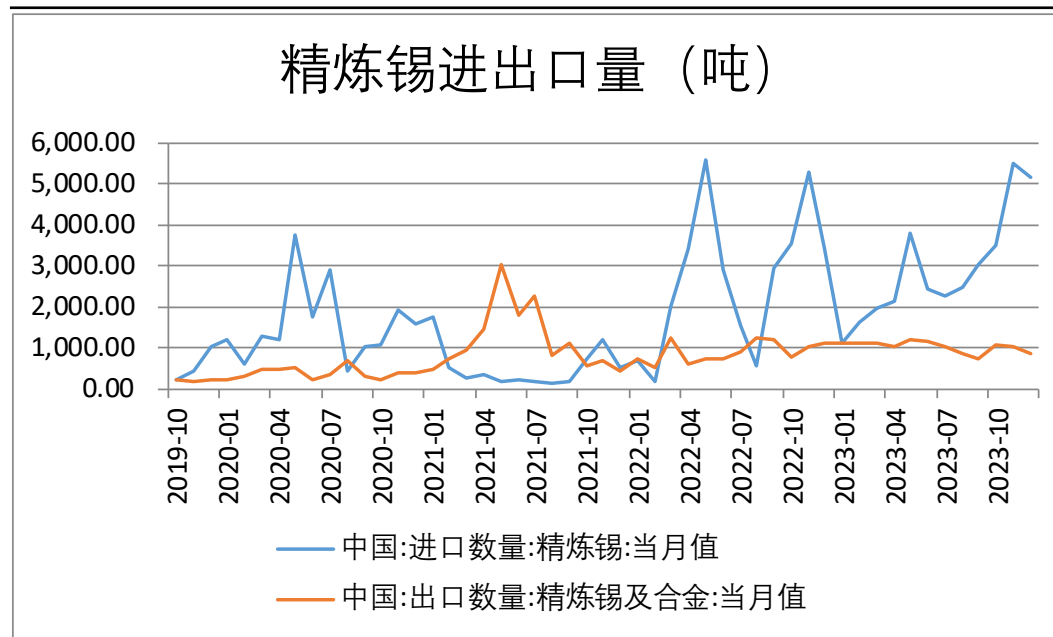
供应端——精锡进口高位

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



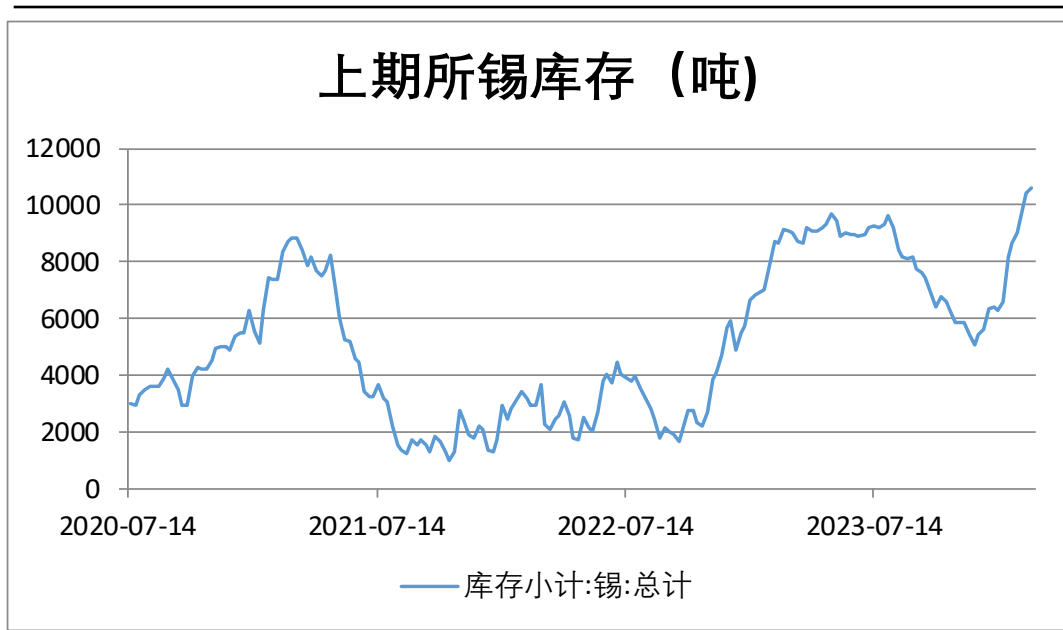
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月7日，锡进口盈亏为-25349.91元/吨，较2024年2月29日下跌7040.57元/吨，跌幅38.45%。

海关总署数据显示，2023年12月精炼锡进口量为5145.5万吨，环比减少6.32%，同比增加50.2%；1-12月精炼锡累计进口34902.91万吨，同比增加8.94%；2023年12月精炼锡出口量为858.71万吨，环比减少16.94%，同比减少22.99%；1-12月精炼锡累计出口12168.54万吨，同比增加13.3%。

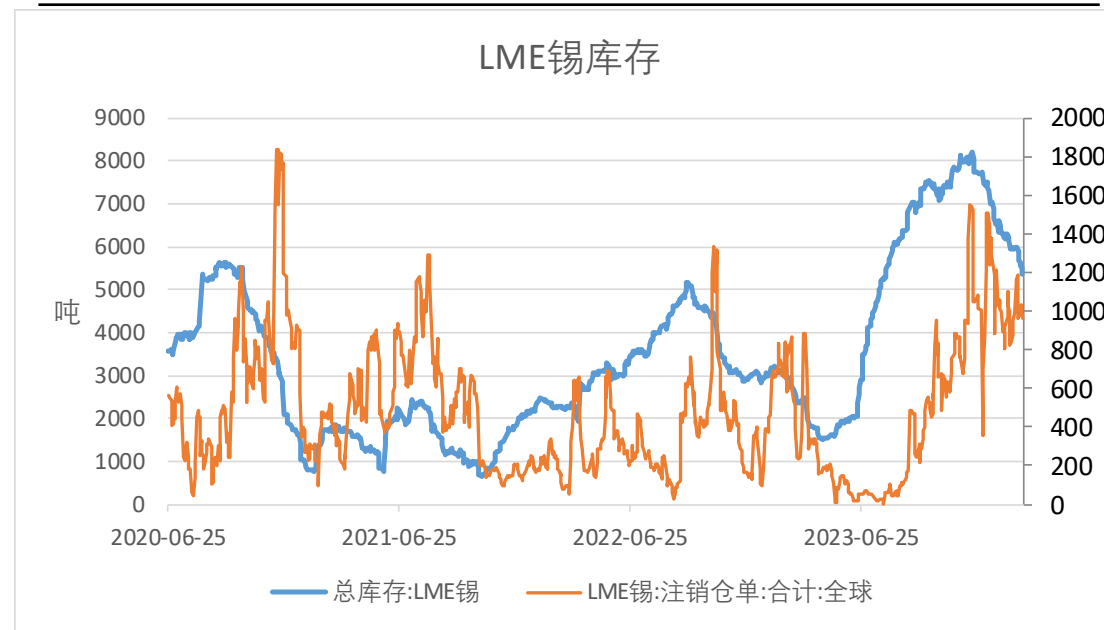
供应端——LME锡市库存减少

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

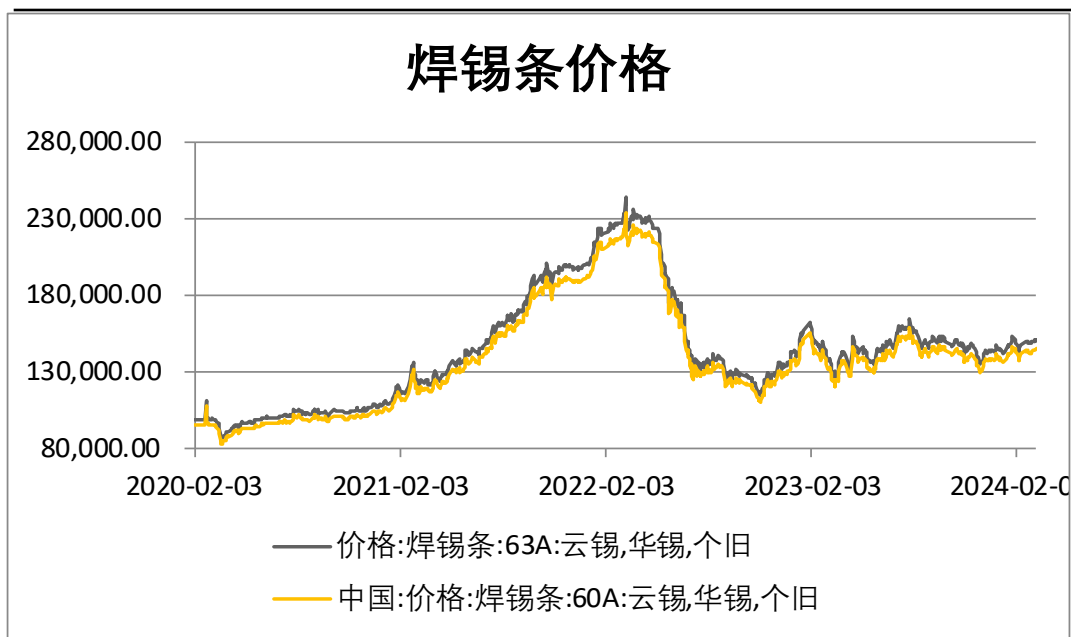


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月7日, LME锡库存为5365吨, 较2月29日减少545吨, 降幅9.22%; 截至2024年3月1日, 国内锡库存小计为10610吨, 较上周增加207吨, 增幅1.99%; 截至2024年3月8日, 国内锡库存期货为10974吨, 较3月1日增加567吨, 增幅5.45%。

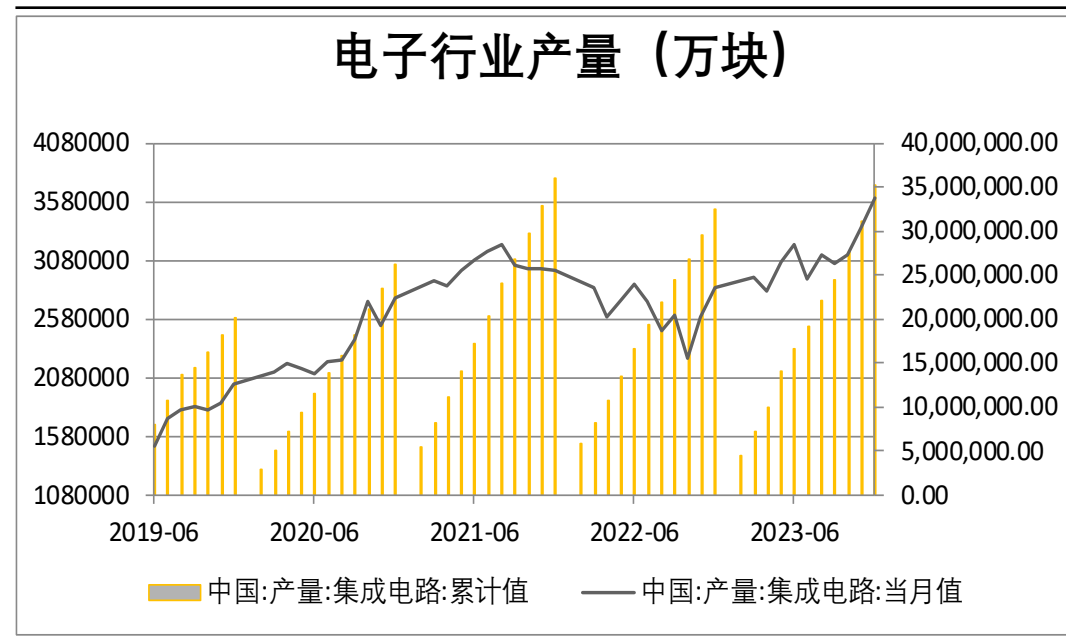
需求端——电子行业产量环比上涨

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



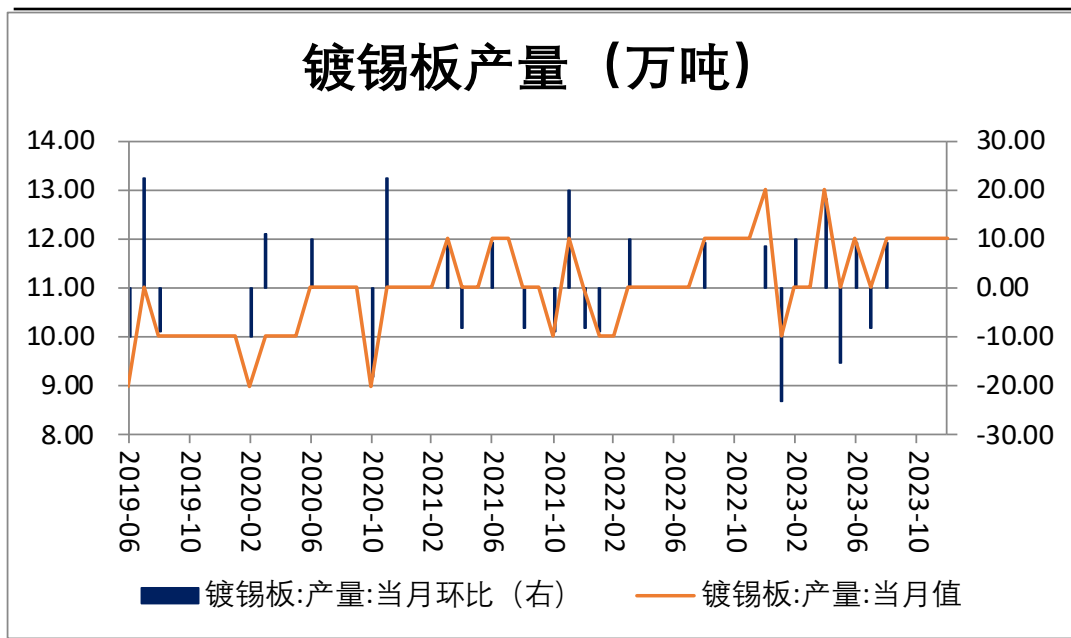
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年3月7日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为151330元/吨,较2024年2月29日上涨1540元/吨,涨幅1.03%。

2023年12月,集成电路产量为3615269万块,较2023年11月上漲269269万块,增加8.05%。

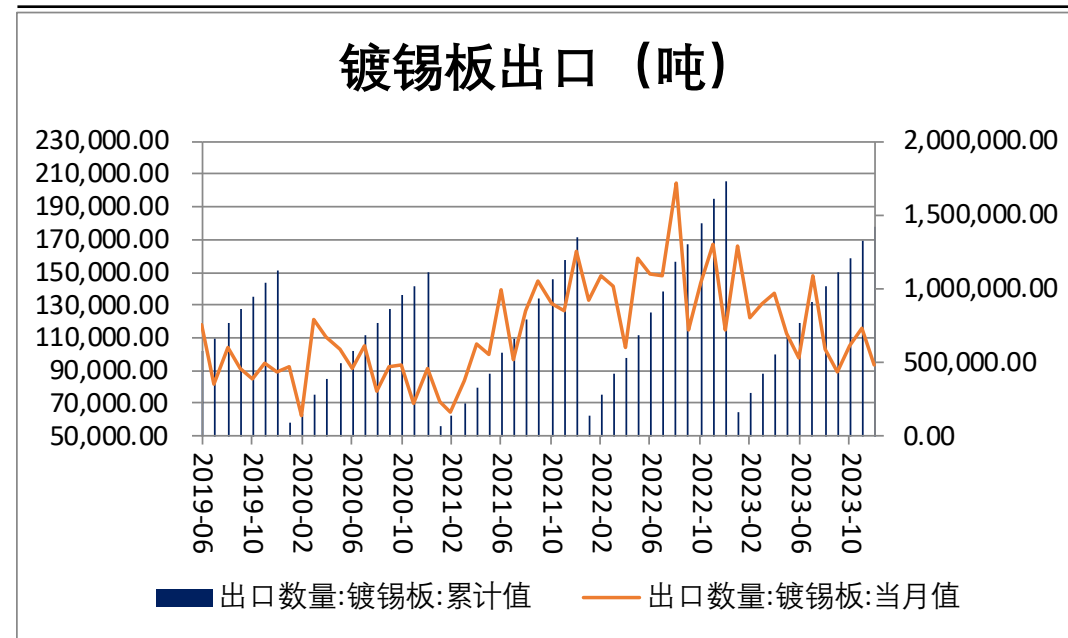
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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2024年1月，镀锡板产量为12万吨，较2023年12月持平。

截至2023年12月，镀锡板出口数量为93554.67吨，较11月下跌22366.39吨，跌幅19.29%。

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。