

# 「2024.01.19」

## 沪锡市场周报

库存持续两周去库 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206020元/吨，最高为214780元/吨，振幅为4.42%。宏观面，美联储褐皮书显示，以制造业为首的经济活跃度仍持续下行，但利率下降的前景或无法如期而至，届时经济乐观度或有所回落；美国2023年12月零售零售数据再次超预期上涨反映美国经济韧性尚存，打击市场对美联储近期开始降息的预期，市场预计3月美联储降息的可能性已低于50%，短期内美元指数在经济数据维持优异表现的状况下或持续走强。不过美股芯片股近期表现较好及供应趋紧下，刺激下游采买热情大增，年前下游集中补库备库情绪高昂，去库维持且幅度较大，支撑锡价反弹走强。
- ◆ **行情展望：**本周锡价相对走强，下游企业进入观望态势，使用低价补库的库存进行生产，补库活跃度下降，大部分贸易企业为零散成交状态，总体来说现货市场成交逐渐清冷，加上仍处消费淡季，下游订单疲软，锡价上行空间受限，供需双弱或将维持，疲软的基本面或使得锡价宽幅震荡。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2403合约区间210000-217000区间低买高卖交易为主，止损各参考1000元/吨，注意风险控制和交易节奏。

## 本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

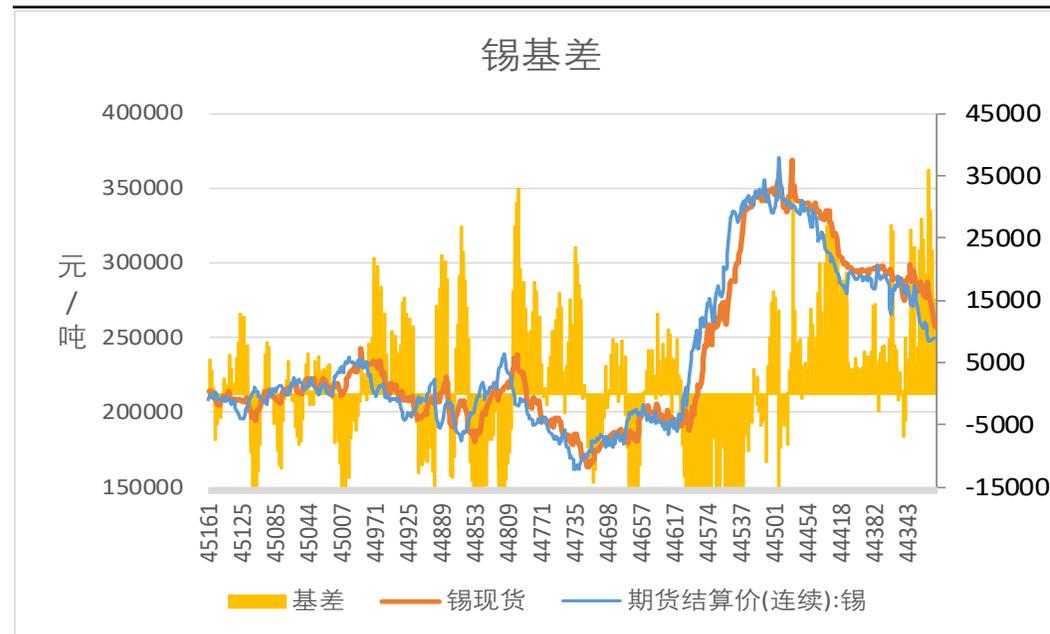


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，沪锡收盘价为214230元/吨，较1月12日上涨7730元/吨，涨幅3.74%；截至2024年1月18日，伦锡收盘价为25400美元/吨，较1月12日上涨760美元/吨，涨幅3.08%。

截至2024年1月19日，沪锡基差为5430元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

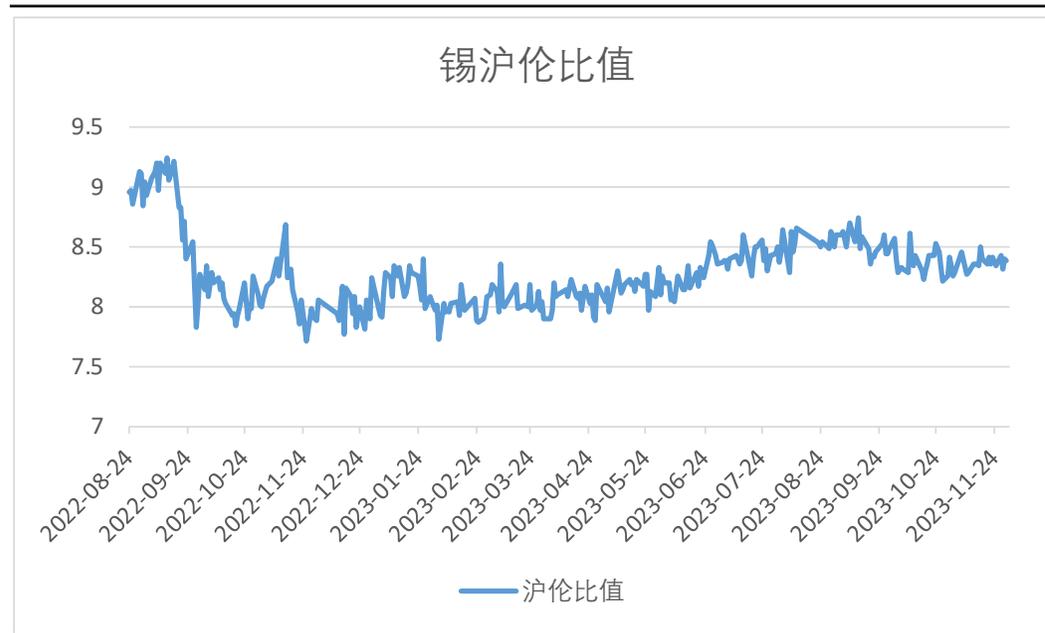
## 本周锡镍比值增加

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1月19日,上期所锡镍价格当前比值为1.67, 较1月12日增加0.06。

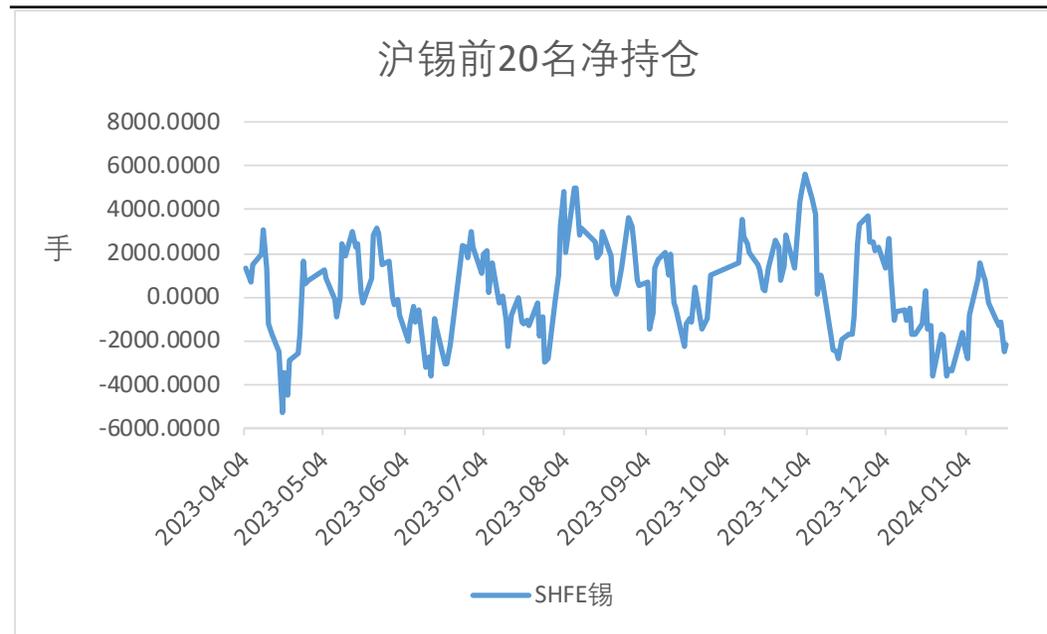
## 沪锡持仓量减少

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



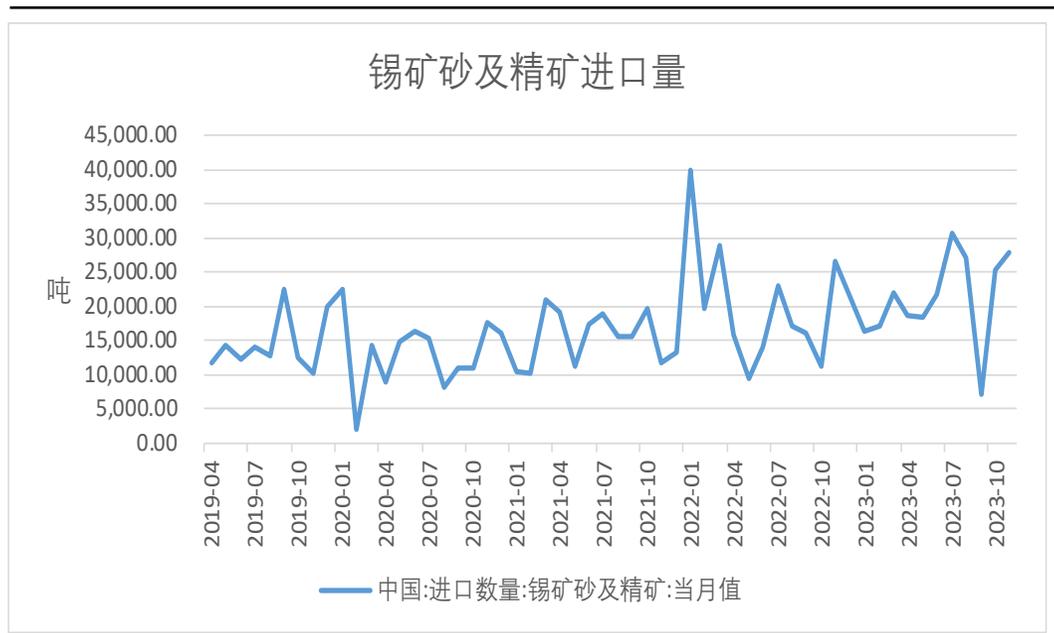
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，沪锡前20名净持仓为-2207手，较2024年1月15日减少1912手。

截至2024年1月19日，沪锡持仓量为52346手，较1月12日减少566手,降幅1.07%。

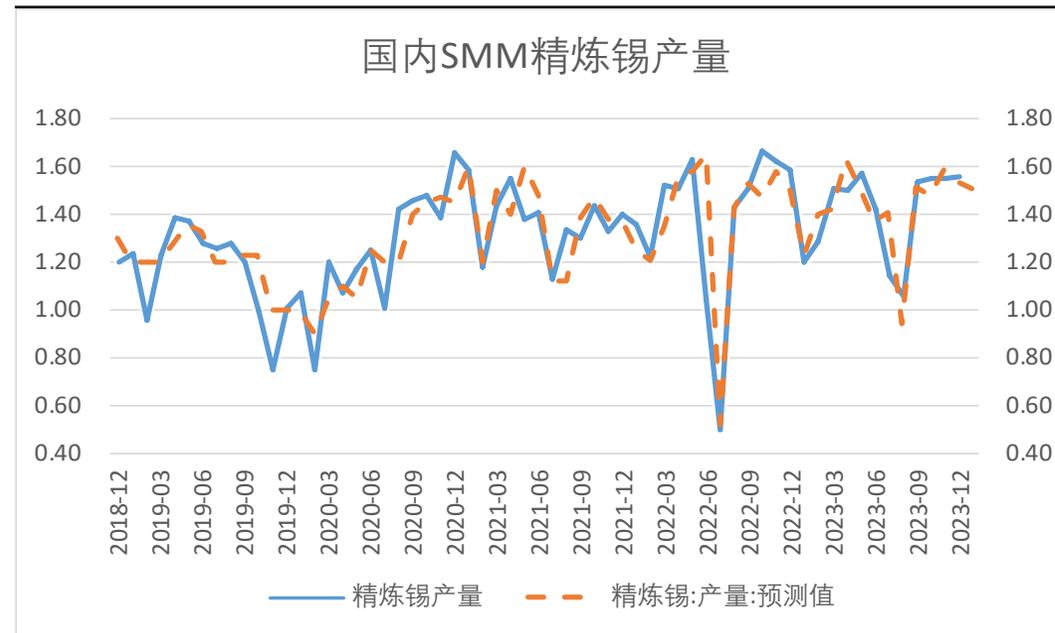
## 供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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11月, 当月进口锡矿砂及精矿27872.25万吨, 环比增加10.17%, 同比增加4.94%。今年1-11月, 进口锡矿砂及精矿232381.99万吨, 同比增加4.53%。

SMM数据显示, 2023年12月, 精炼锡产量为1.56万吨, 下月预测值为1.51万吨; 1-12月, 精炼锡累计产量16.89万吨, 同比增加1.82%。

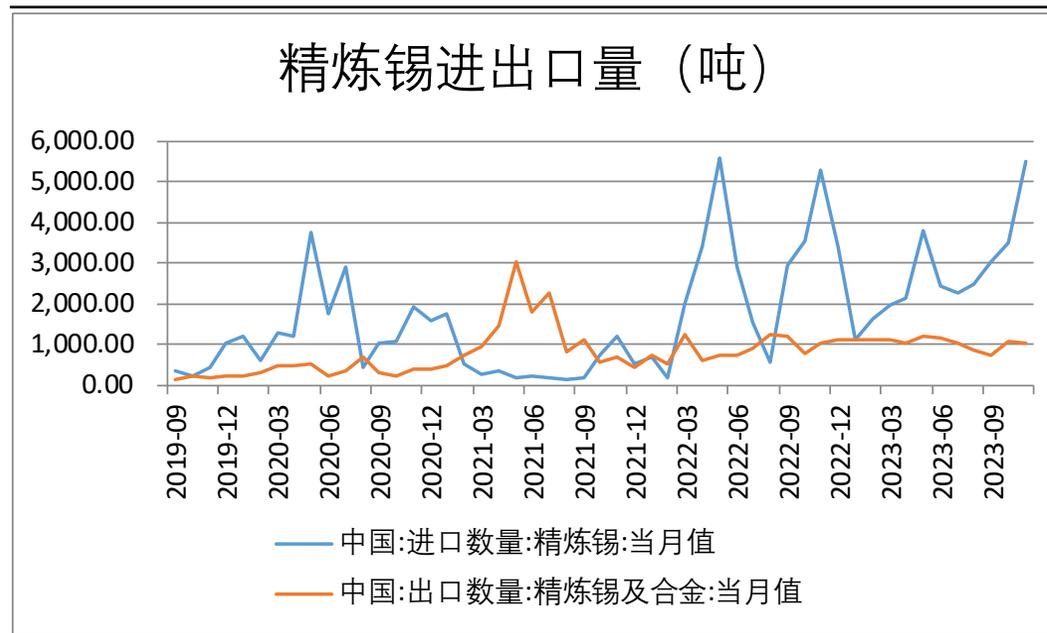
## 供应端——精锡进口高位

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1月18日，锡进口盈亏为-14650.33元/吨，较2024年1月10日下跌2743.78元/吨，跌幅23.04%。

海关总署数据显示，2023年11月精炼锡进口量为5492.88万吨，环比增加57.81%，同比增加4.04%；1-11月精炼锡累计进口29757.47万吨，同比增加4%；2023年11月精炼锡出口量为1033.9万吨，环比减少3.76%，同比增加2.85%；1-11月精炼锡累计出口11309.83万吨，同比增加17.5%。

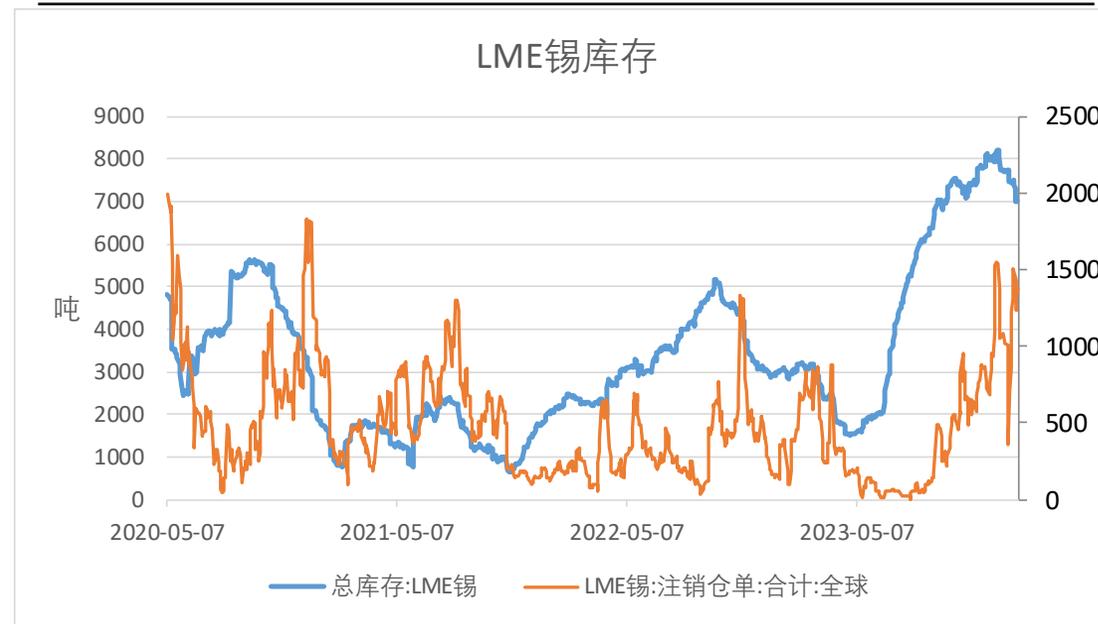
## 供应端——LME锡市库存减少

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1月18日，LME锡库存为7020吨，较1月11日减少485吨，降幅6.46%；截至2024年1月19日，国内锡库存小计为6584吨，较上周增加273吨，增幅4.33%；截至2024年1月19日，国内锡库存期货为6473吨，较1月12日增加459吨，增幅7.63%。

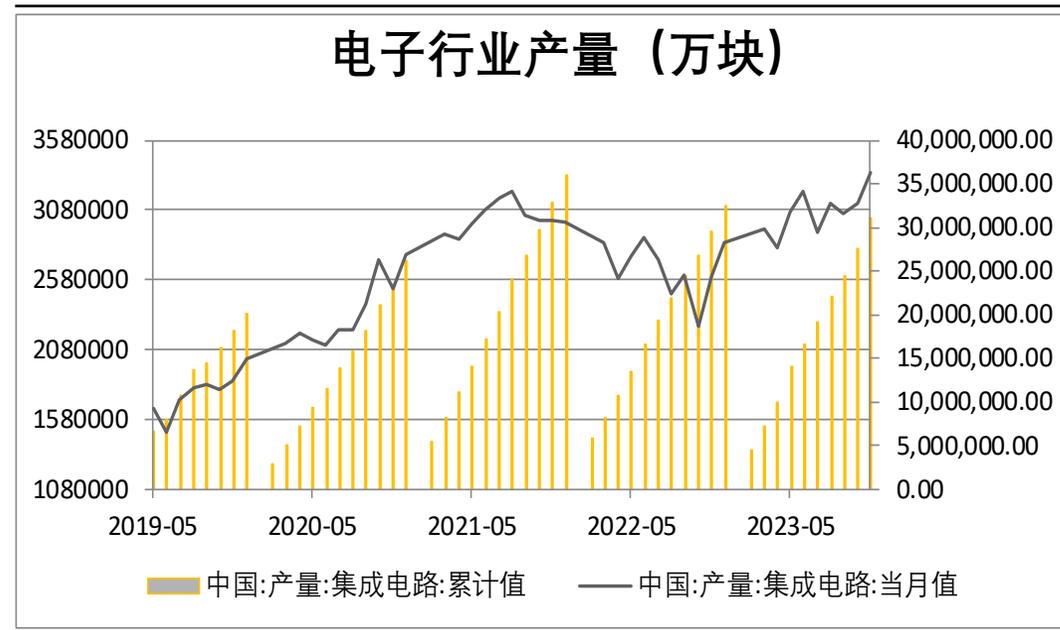
## 需求端——电子行业产量环比上涨

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



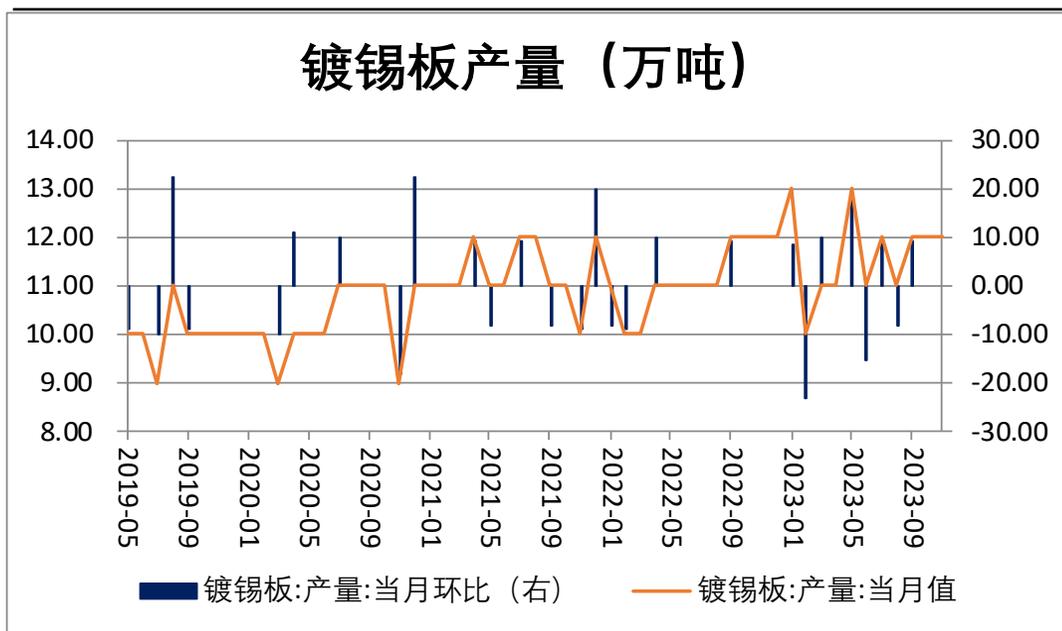
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年1月18日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为146160元/吨,较2024年1月11日上涨3290元/吨,涨幅2.3%。

2023年11月,集成电路产量为3346000万块,较2023年10月上漲218000万块,增加6.97%。

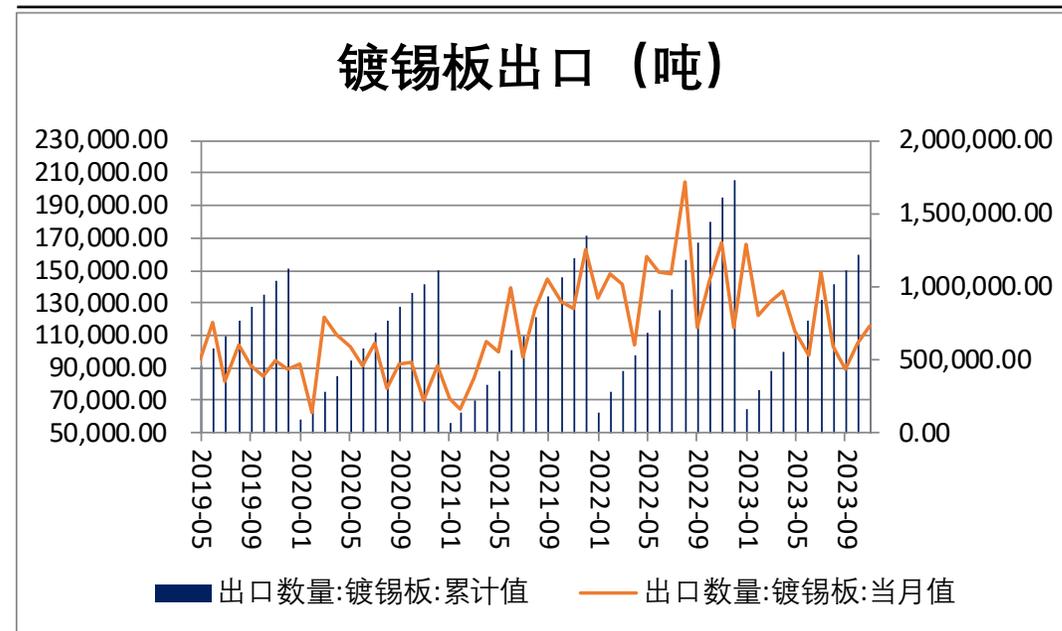
## 需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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11月，镀锡板产量为12万吨，较2023年10月持平。

截至2023年11月，镀锡板出口数量为115921.06吨，较10月上涨11034.56吨，涨幅10.52%。

## 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。