

# 「2024.01.26」

## 沪锡市场周报

供应受限需求向好 沪锡期价持续偏强

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

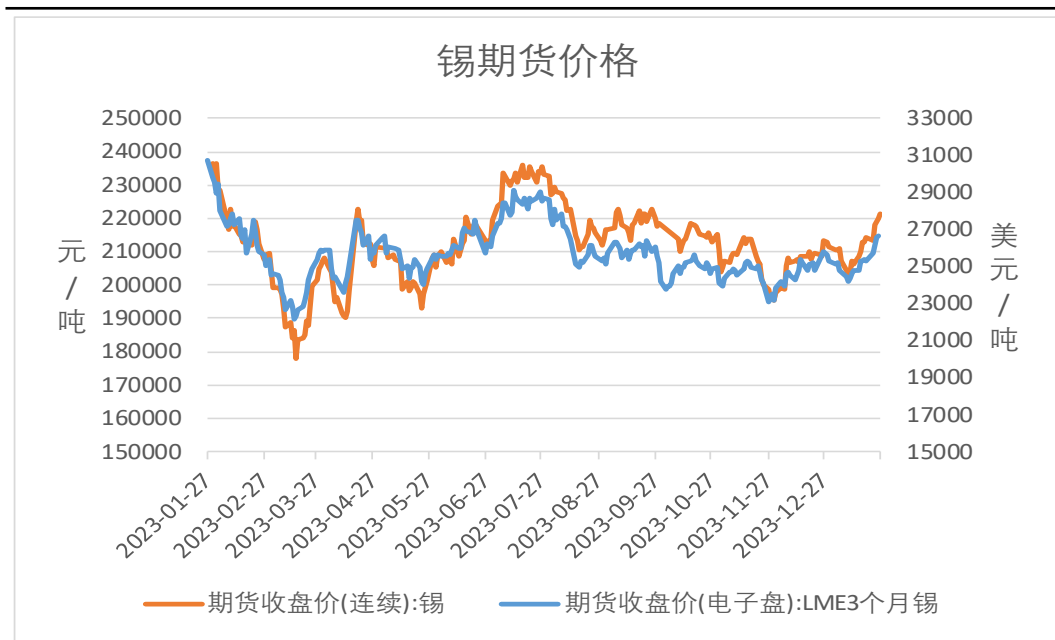


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价上行，最低为212900元/吨，最高为225150元/吨，振幅为5.72%。宏观面，美国1月整体PMI指数显示经济活跃度不降反升，美国经济状况或仍保持一定韧性；欧元区1月制造业PMI初值创10个月新高，欧元区整体经济有所修复提振投资者信心；国内央行超预期降准0.5个百分点，释放政策信心，提振市场情绪。基本面，因近期地缘事件多数航船从非洲绕行，港口吞吐量有限，矿端运输受阻，加上缅甸锡矿暂无进展，而春节将至，冶炼厂逐渐进入假期，供给收缩，而锡焊料企业今年放假较晚，订单有一定连续性，提振锡价继续上涨。
- ◆ **行情展望：**后市来看，近期多数海外半导体企业公布2024年业绩预期，较2023年大幅抬升，加上费城半导体指数新高，需求预期持续转暖，锡价在供应收缩预期下仍有上升空间，不过本周锡价继续走强，下游企业进入观望态势，补库活跃度下降，大部分贸易企业为零散成交状态，现货市场成交清冷，加上仍处消费淡季及下游将陆续进入放假状态，锡价或有短期调整，不宜追多，短期以宽幅震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2403合约区间216000-227000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。

## 本周期货价格上涨

图1、锡期货价格走势

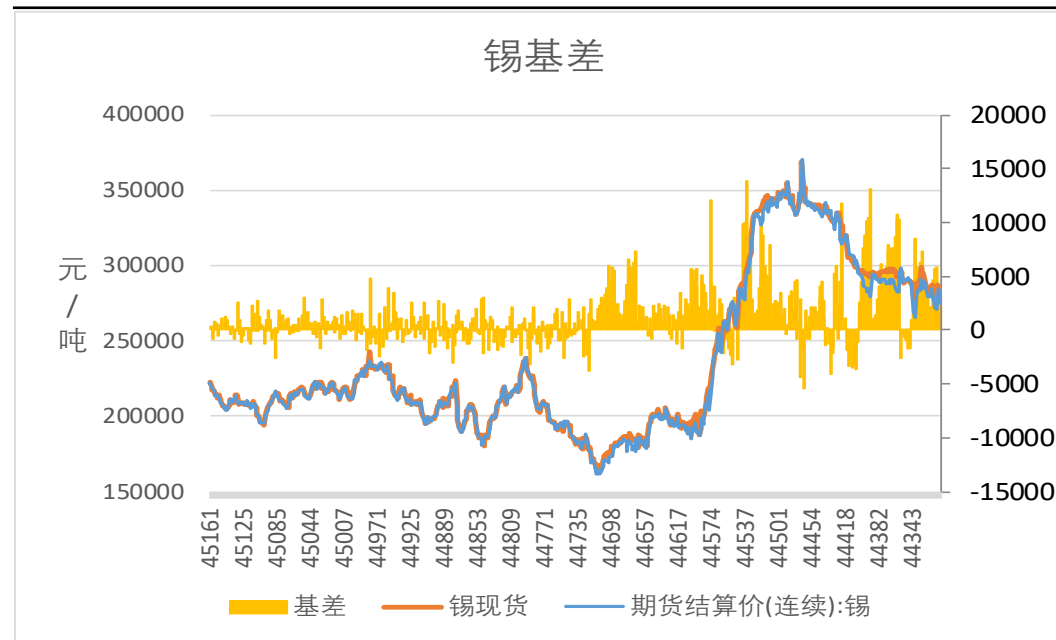


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月26日，沪锡收盘价为221170元/吨，较1月19日上涨6940元/吨，涨幅3.24%；截至2024年1月25日，伦锡收盘价为26645美元/吨，较1月19日上涨1245美元/吨，涨幅4.9%。

截至2024年1月26日，沪锡基差为300元/吨。

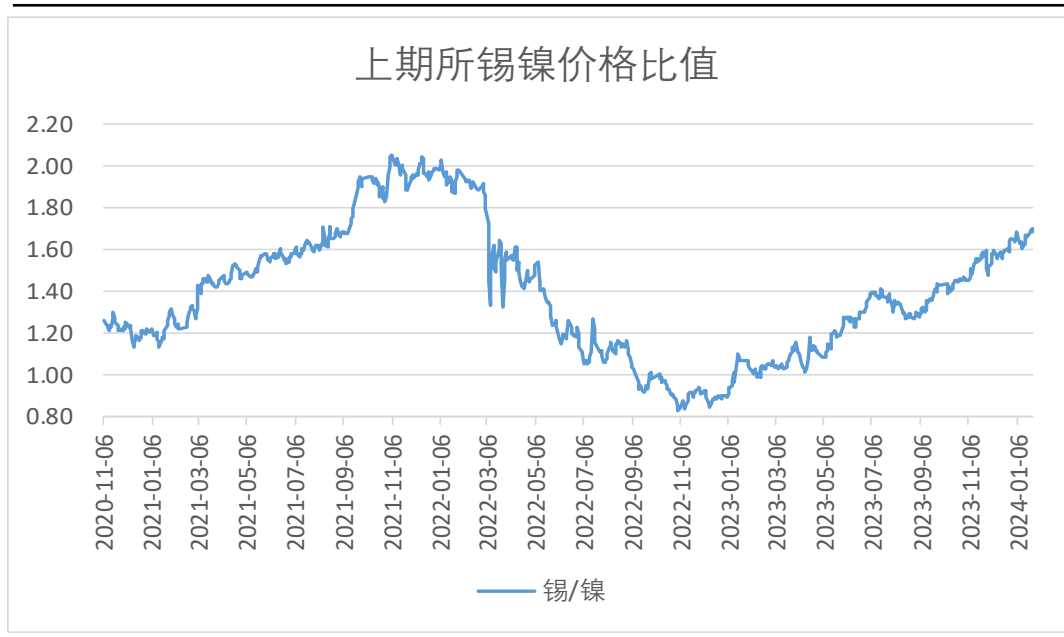
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

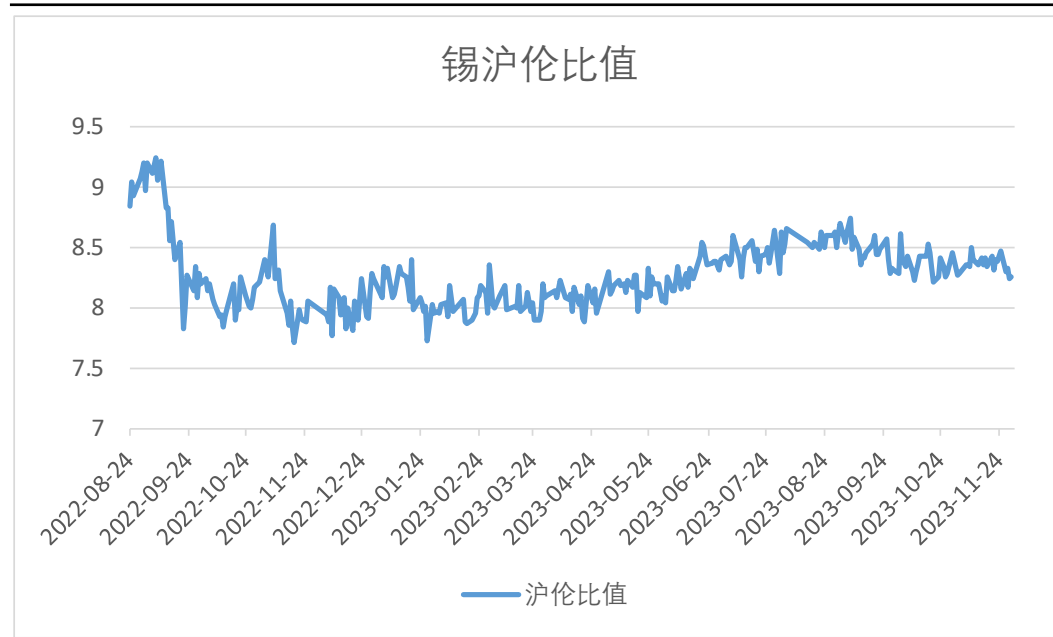
## 本周锡镍比值增加

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26日,上期所锡镍价格当前比值为1.7, 较1月19日增加0.03。

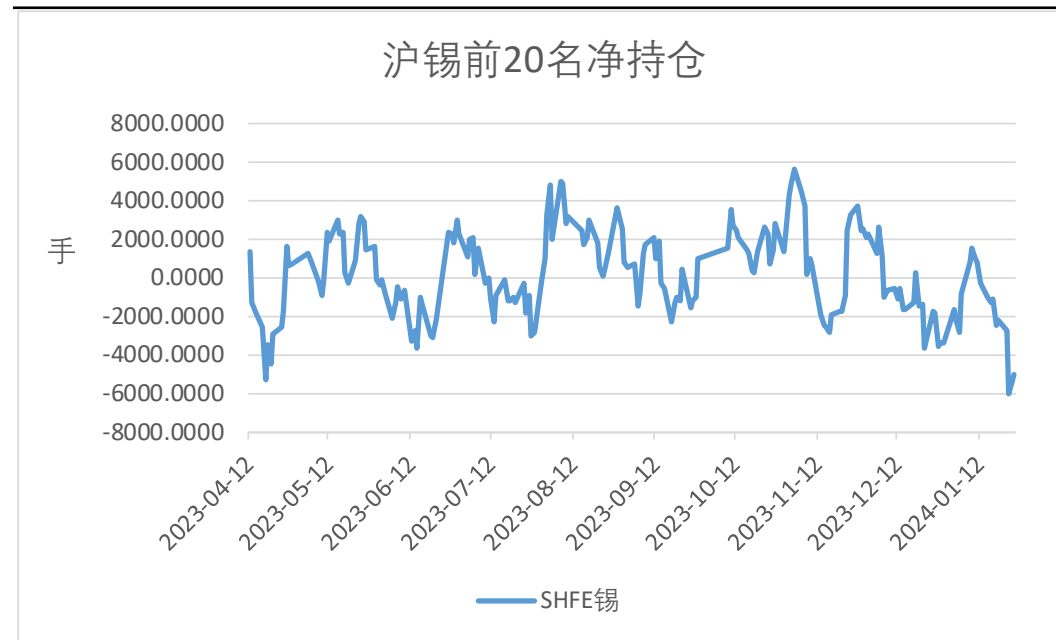
## 沪锡持仓量增加

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



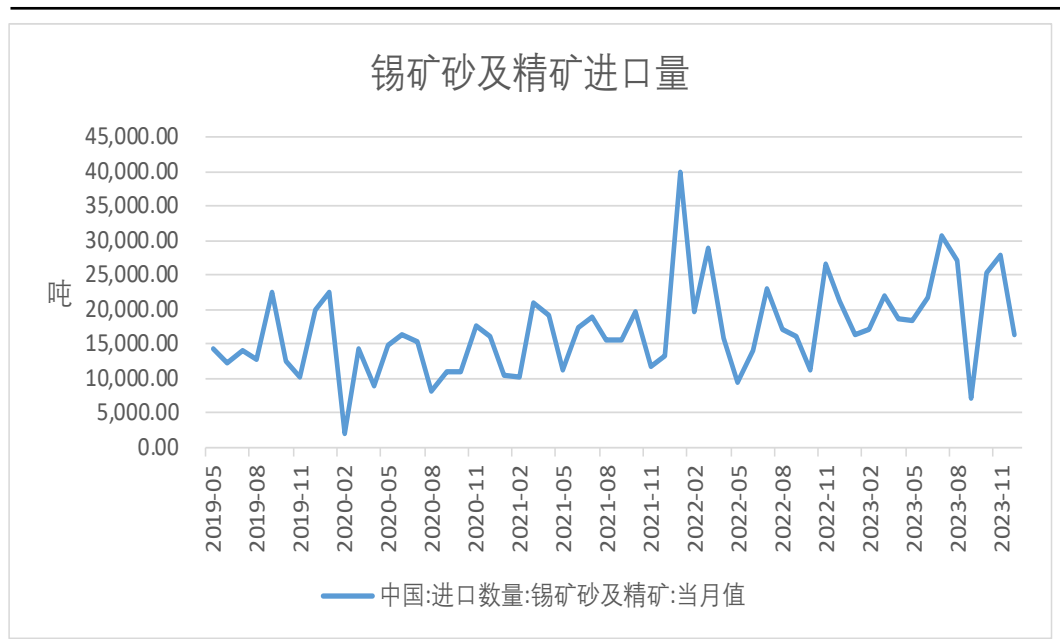
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月25日，沪锡前20名净持仓为-5017手，较2024年1月22日减少2810手。

截至2024年1月26日，沪锡持仓量为63367手，较1月19日增加11021手,增幅21.05%。

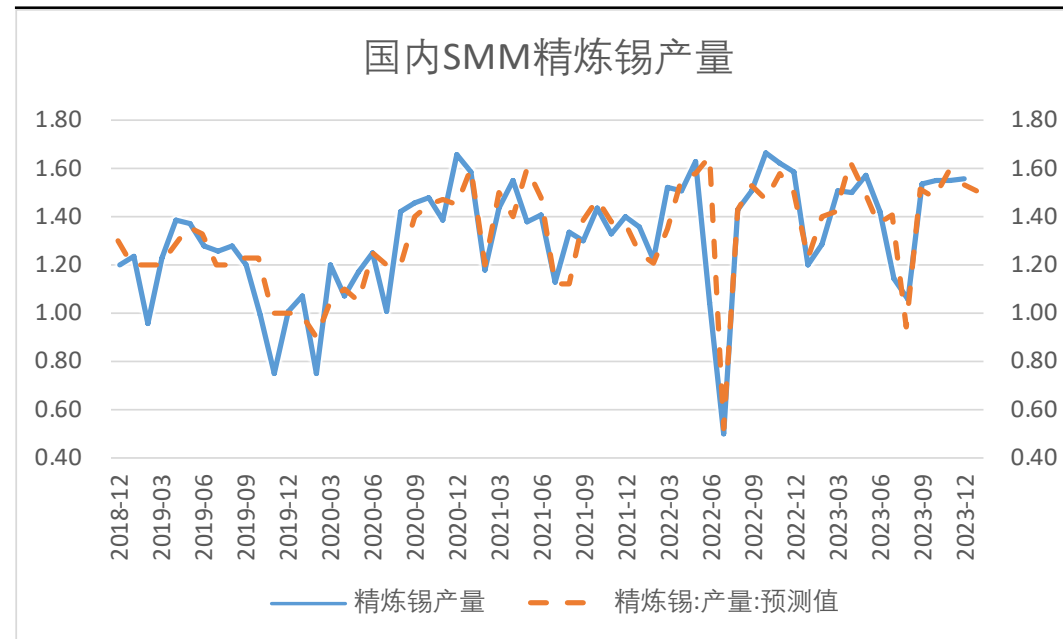
## 供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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, 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%。

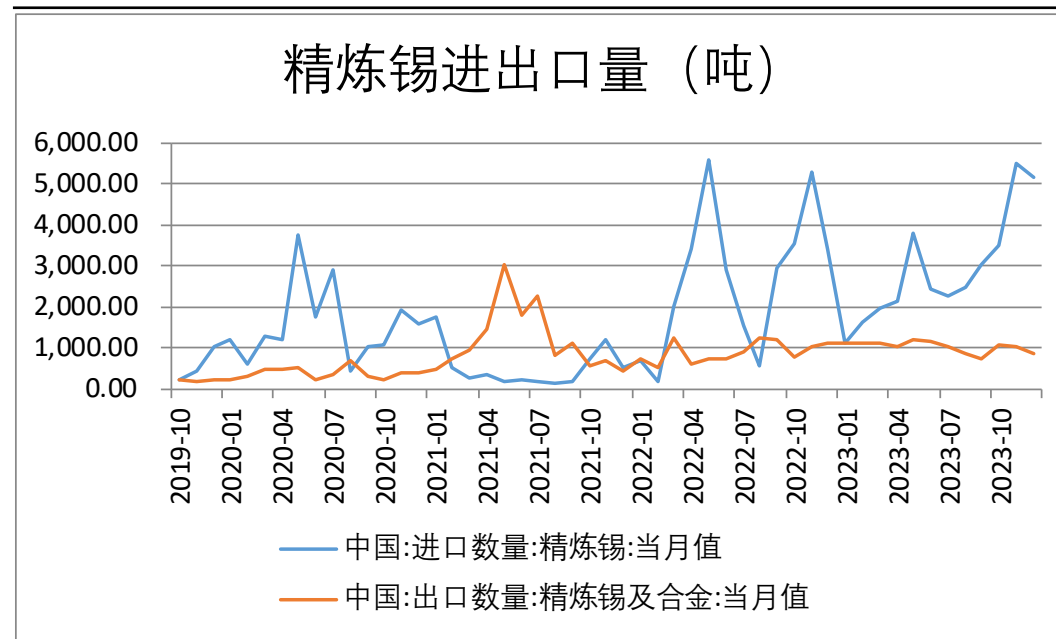
## 供应端——精锡进口高位

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

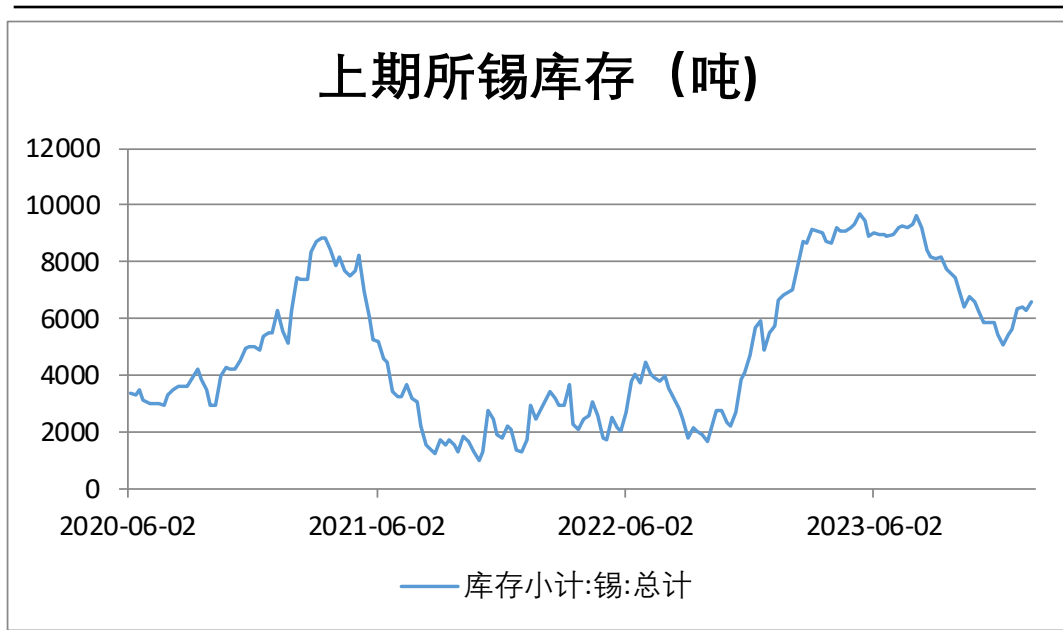
截至2024年1月25日，锡进口盈亏为-17855.86元/吨，较2024年1月18日下跌3205.53元/吨，跌幅21.88%。

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%。



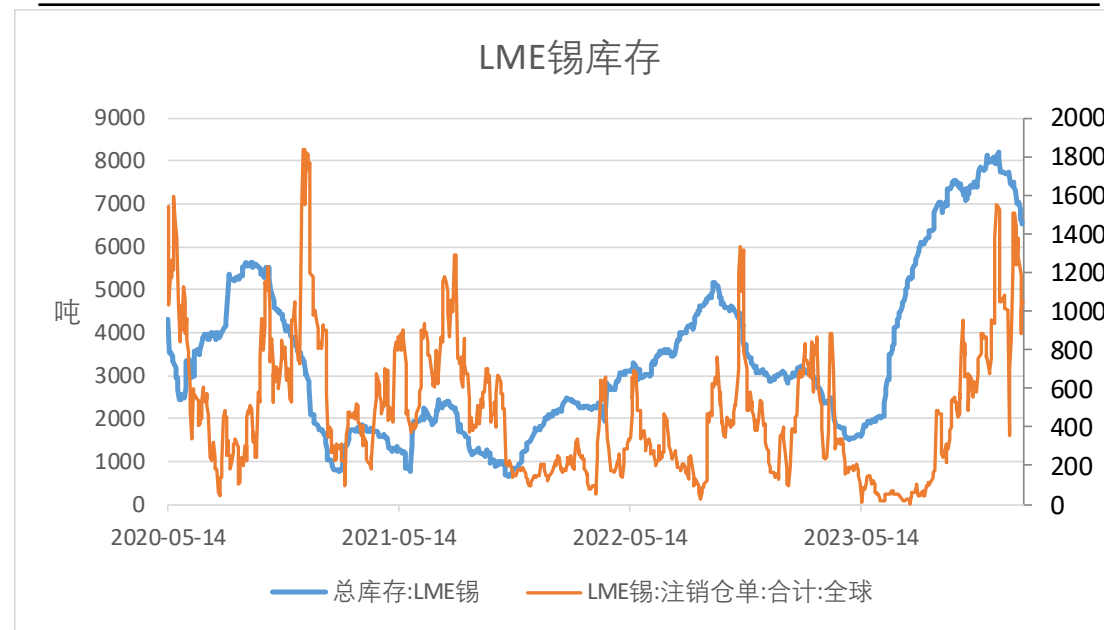
## 供应端——LME锡市库存减少

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

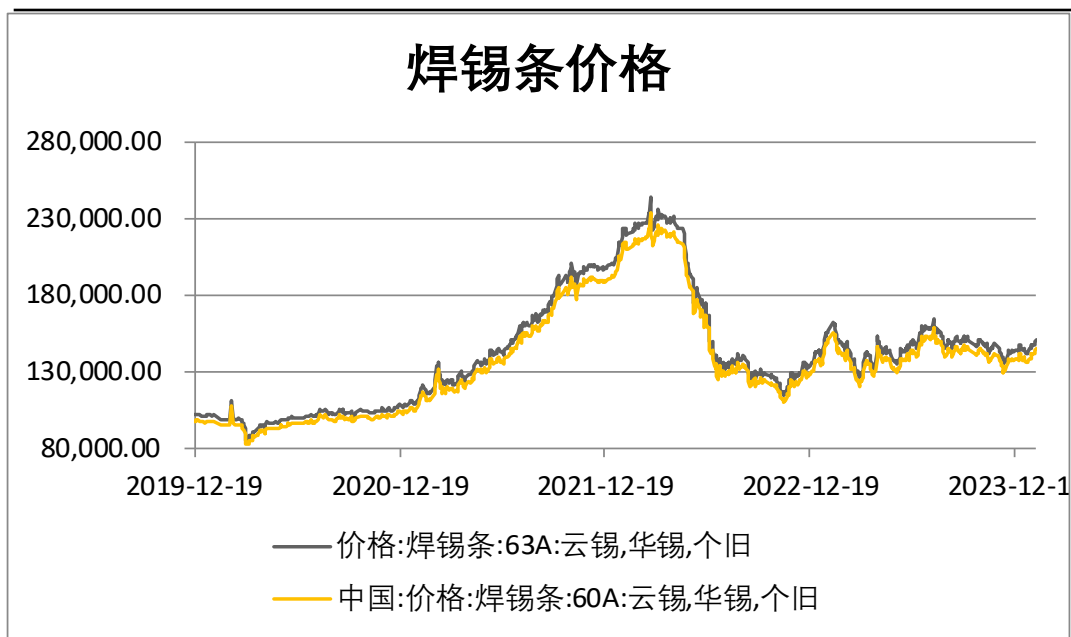


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月25日，LME锡库存为6515吨，较1月18日减少505吨，降幅7.19%；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26日，国内锡库存期货为8010吨，较1月19日增加1537吨，增幅23.74%。

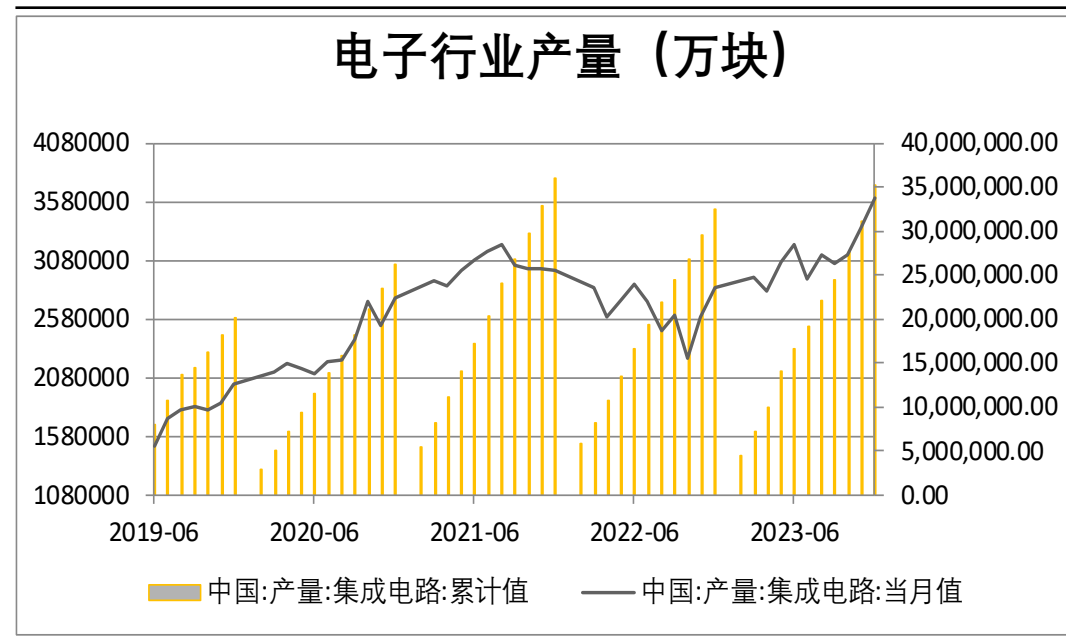
## 需求端——电子行业产量环比上涨

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



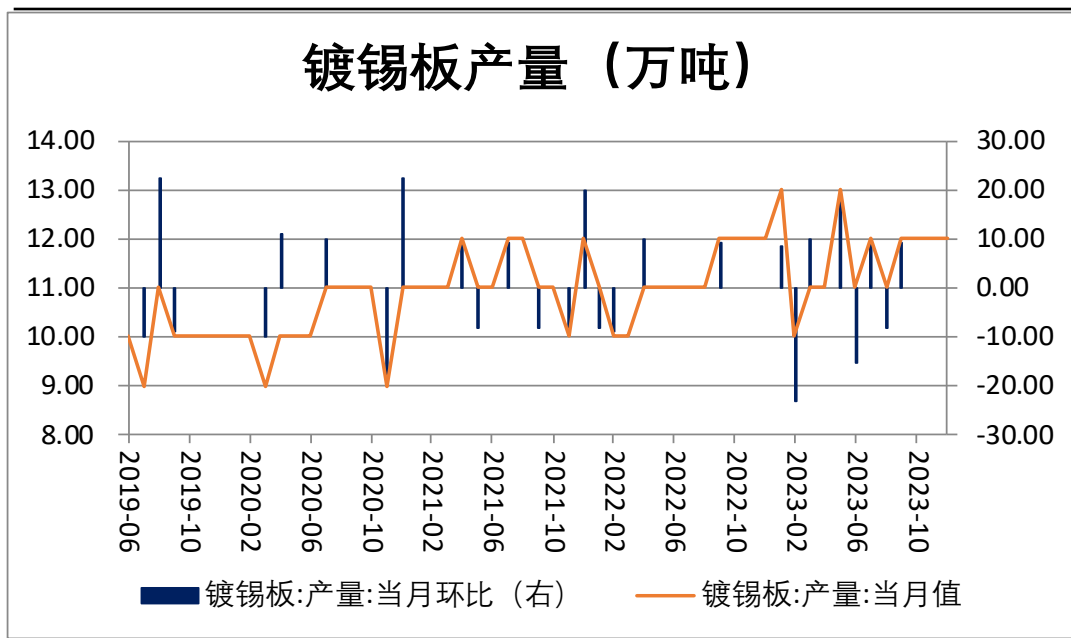
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1月25日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为150830元/吨,较2024年1月18日上涨4670元/吨,涨幅3.2%。

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%。

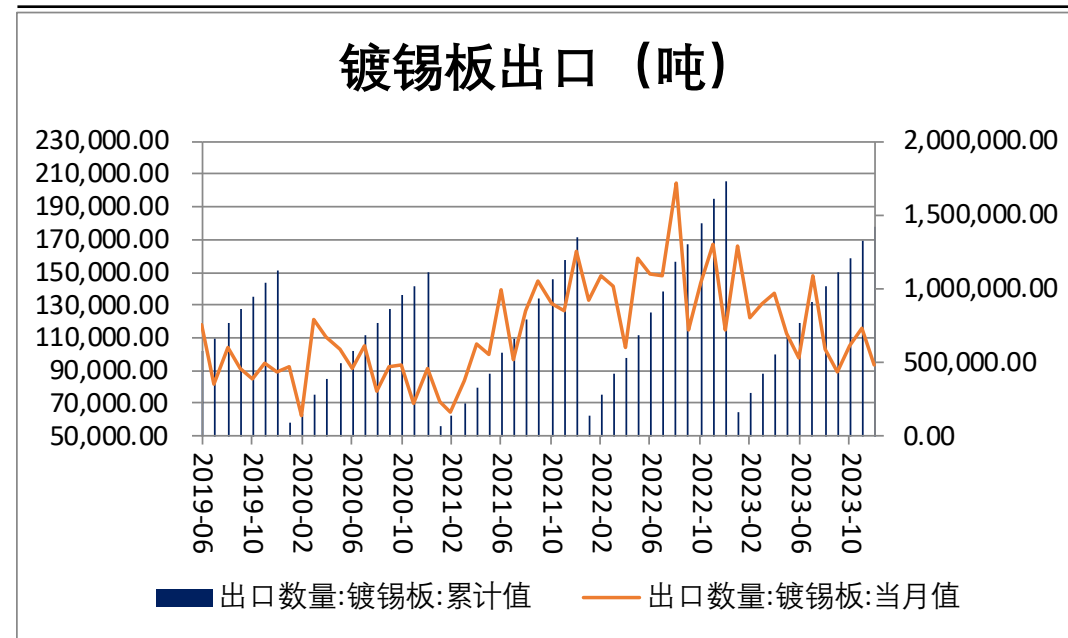
## 需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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2023年12月，镀锡板产量为12万吨，较2023年11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。