

「2023.03.31」

沪锡市场周报

美元承压库存下降 锡价预计震荡上涨

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

联系电话：0595-86778969

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

- ◆ **周度回顾：**沪锡2305合约大幅回升，美联储释放鸽派信号，美元承压下行，风险偏好上升；锡市下游采需改善，国内库存小幅去库；而海外LME注销仓单回升。
- ◆ **行情分析：**美联储3月如预期加息25个基点，但由于银行业的动荡，对前景采取了谨慎的立场；德国3月通胀率高于预期，这增加了欧洲央行进一步收紧货币政策的压力，美元指数承压下跌。基本面，上游锡矿进口量增加，加工费偏低局面有望得到改善，国内精锡产量维持较高水平，未来有增产可能。近期库存小幅去库趋势，采需有所改善，基差维持低位水平；近期海外市场采需减弱态势，LME锡注销仓单再度上升，库存处于低位，预计锡价震荡上涨。
- ◆ **展望下周：**预计锡价震荡上涨，美联储鸽派信号，采需改善库存下降。技术上，沪锡主力2305合约持仓缩量涨势放缓，主流空头大幅减仓。操作上，建议轻仓多单持有。

本周期货价格大幅回升

图1、锡期现价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年3月31日, 长江有色市场1#锡平均价为208000元/吨, 沪锡期货价格为208520元/吨; 锡价基差为-520元/吨。

本周锡镍比值大幅上涨，沪伦锡比值回升

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

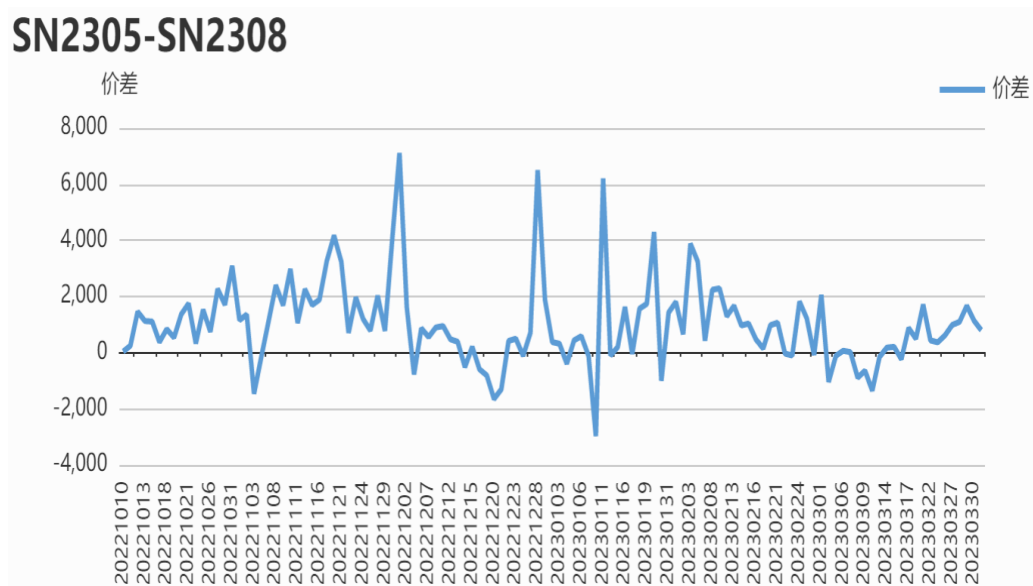


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年3月31日，锡镍比值为1.2，沪伦锡以收盘价计算当前比价为8.03。

沪锡近远月价差小幅回升 前20名净持仓回升

图5、沪锡近远月价差走势



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

截止至2023年3月31日，沪锡04-07合约价差800元/吨。沪锡净持仓1058手。

供应端——锡矿价格回升 精锡产量环比回升

图7、国内锡矿价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月31日，国内南锡精矿40%价格为191000元/吨，云广西锡精矿70%价格为195000元/吨。2月，国内精炼锡产量13656吨，环比增加10.8%。

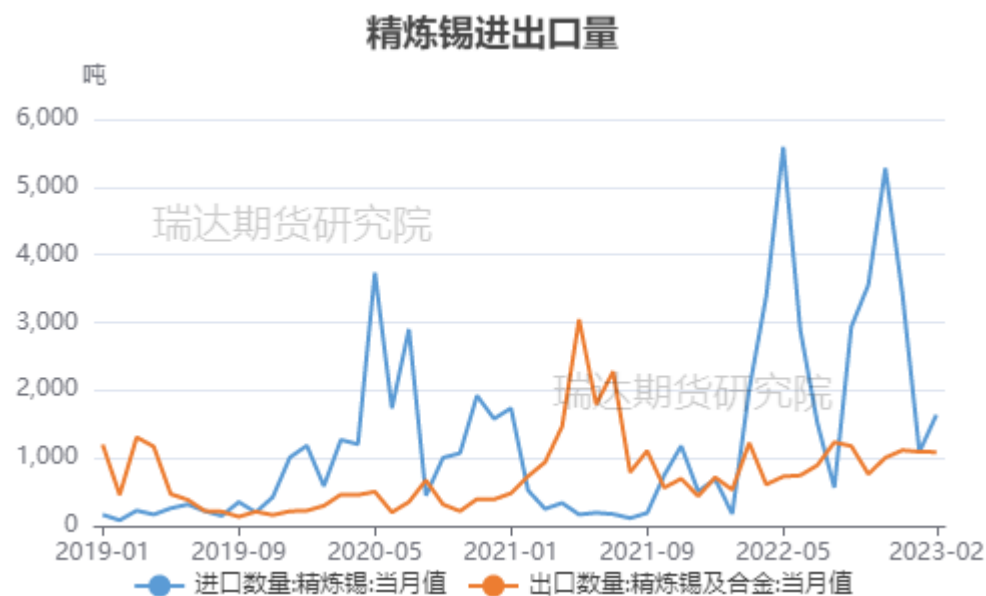
供应端——精锡进口亏损局面

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

截止至2023年3月31日，进口亏损为13000元/吨。2月，精炼锡进口量为1638吨，出口量为1088吨。

供应端——锡市库存内外均降

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

截止至2023年3月31日，上海期货交易所锡库存为8639吨；LME锡库存为2410吨，注销仓单370吨。

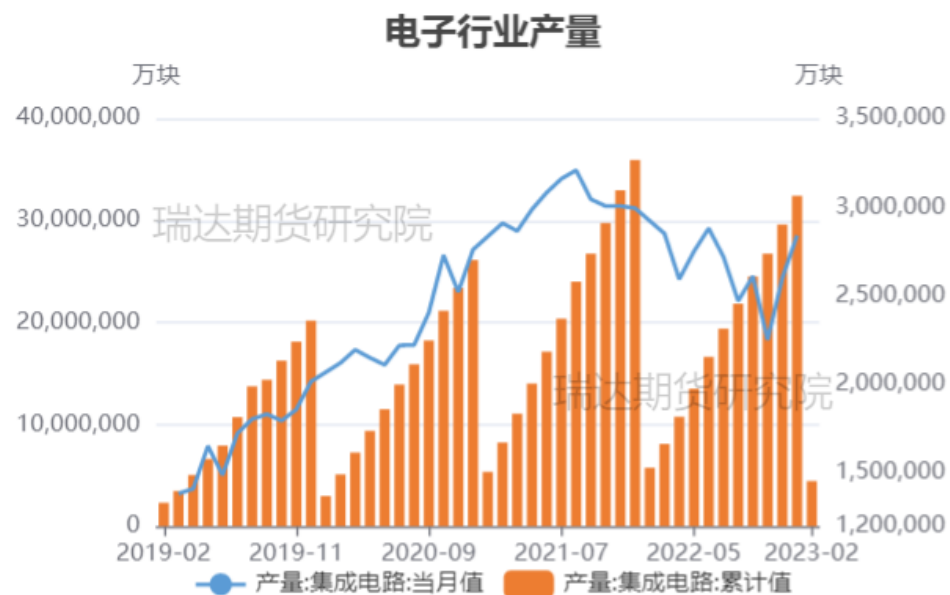
需求端——电子行业产量同比下降

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

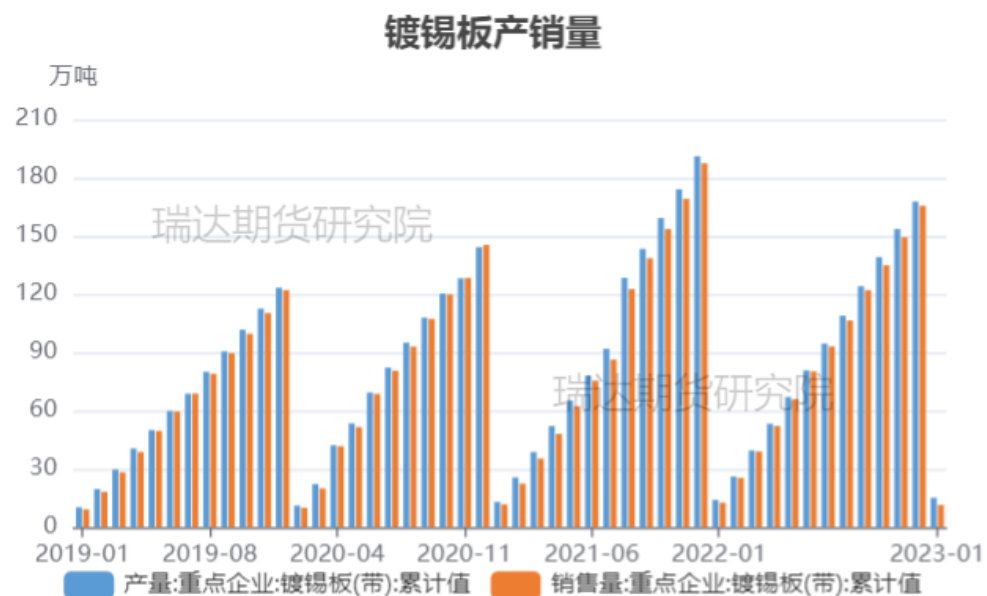


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年3月31日，云锡华锡个旧锡焊条60A价格137250元/吨；63A价格143250元/吨。1-2月，国内集成电路产量443亿块。

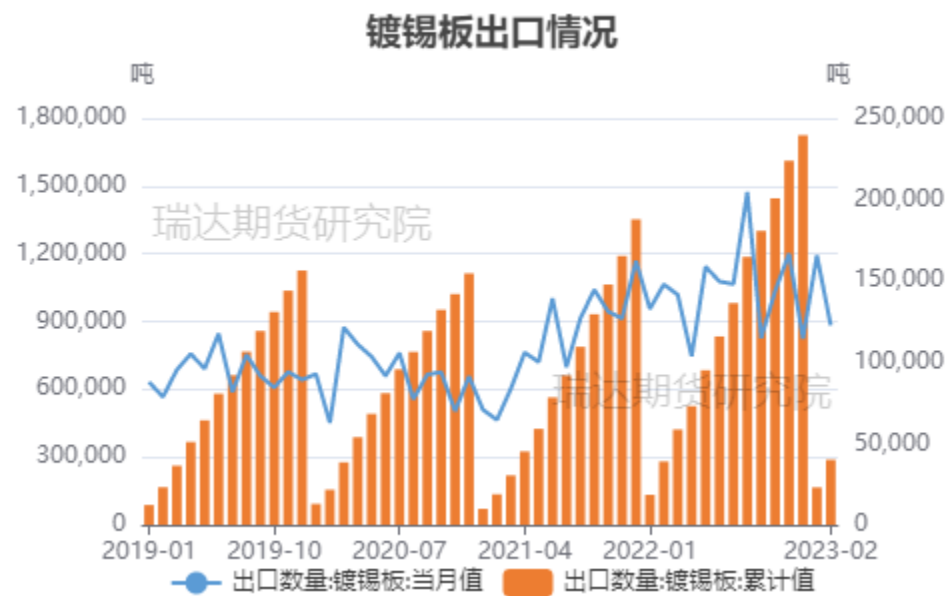
需求端——国内镀锡板产销量下降

图15、国内镀锡板产销量



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

2023年1月，国内重点企业镀锡板产量15.14万吨，销量11.45万吨。2月，中国镀锡板出口量122590吨，环比下降26%。

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。