

「2024.03.15」

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

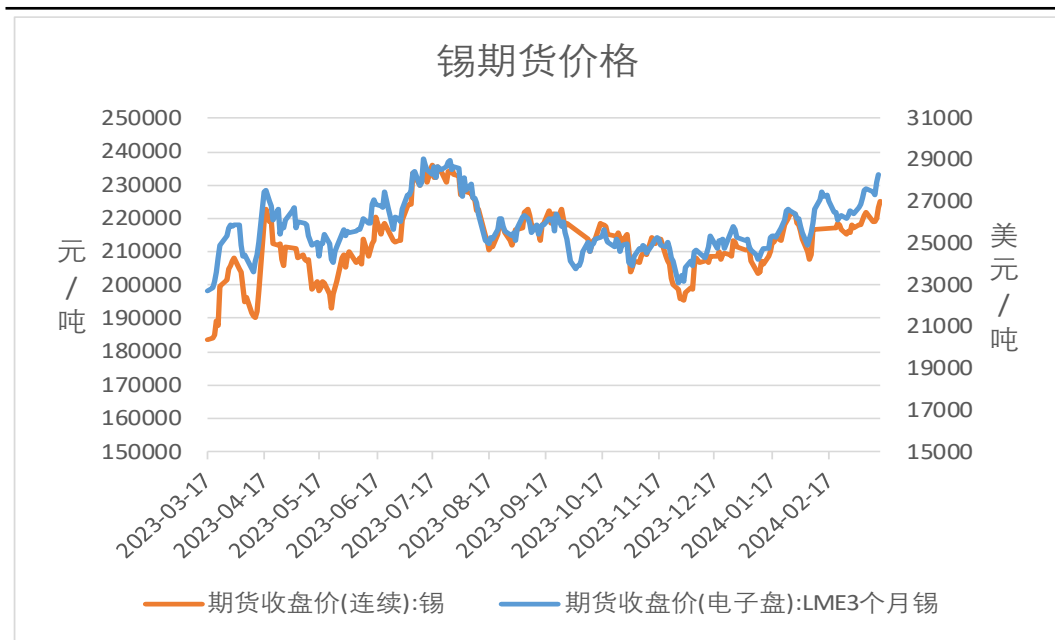


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价震荡上行，最低为218270元/吨，最高为226500元/吨，振幅为3.70%。宏观面，2月美国CPI同比涨幅略高于市场普遍预计的3.1%，核心CPI环比涨幅也高于预期，由于物价持续徘徊在超目标水平，市场预期美联储可能会在更长时间内维持高利率，根据芝商所(CME)的FedWatch工具，联邦基金利率期货交易员将美联储在6月降息的押注从非农数据发布后的72%降至69%；国内不断释放利好提振需求；费城半导体指数不断走强，加上下游处于传统消费旺季，锡价提振。
- ◆ **行情展望：**宏观面上，日本工会得到超过5%的薪资涨幅，日本薪资水平上升或给予通胀水平一定支撑，日本央行在未来价格指数上涨得到更多保障的情况下或加速退出宽松政策，整体有利日元上涨，短期内美元指数或相对承压。基本上，近期国内冶炼厂开工率回升，主要是各地区冶炼企业陆续恢复生产，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，不过原料供应紧张仍有部分炼厂受到制约；近期进口盈利窗口持续关闭，国内进口锡锭量级或下降。需求端，上周下游开工率有所增长，不过前期部分订单有所前置，预计下游企业短期订单难有较大幅度增长，库存延续累库，不过消费旺季到来，需求有向好预期。现货方面，据SMM显示：本周沪锡价格有所拉升，抑制下游及终端企业采买热情，总体来说现货市场成交较为冷清。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2404合约短期投资者手中多单可以设好止盈，注意风险控制。

本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

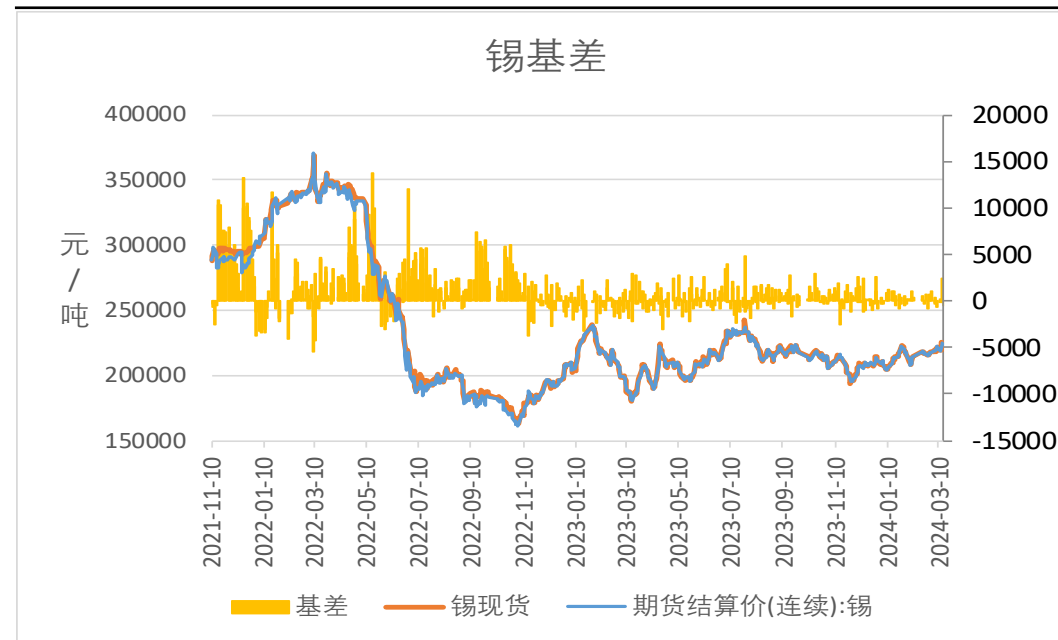


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日，沪锡收盘价为225400元/吨，较3月8日上涨3650元/吨，涨幅1.65%；截至2024年3月14日，伦锡收盘价为28315美元/吨，较3月8日上涨755美元/吨，涨幅2.74%。

截至2024年3月15日，沪锡基差为-510元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

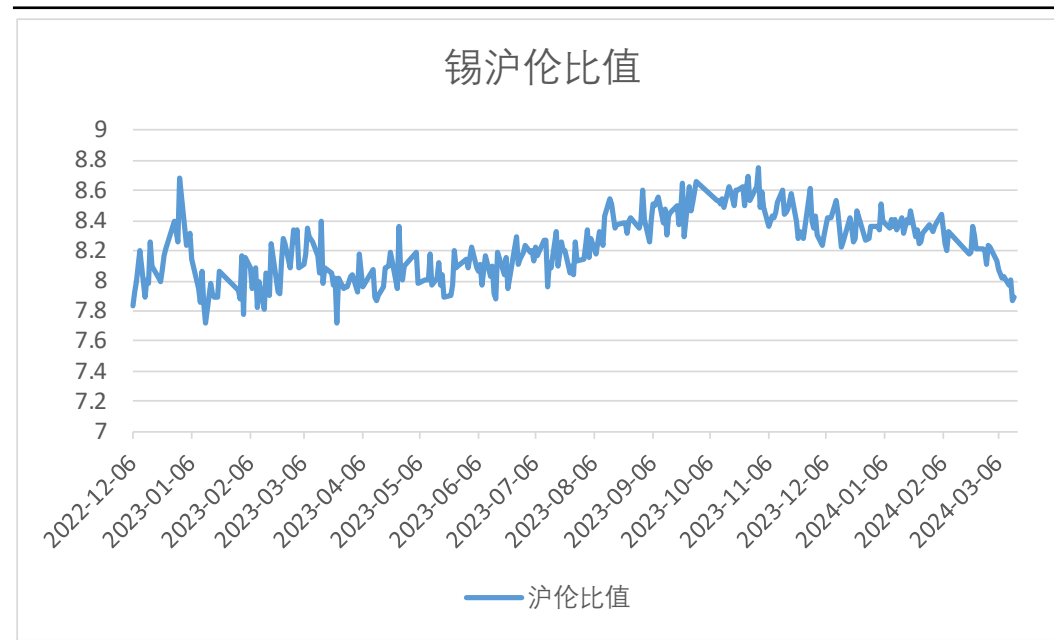
本周锡镍比值增加

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15日,上期所锡镍价格当前比值为1.6, 较3月8日增加0.03。

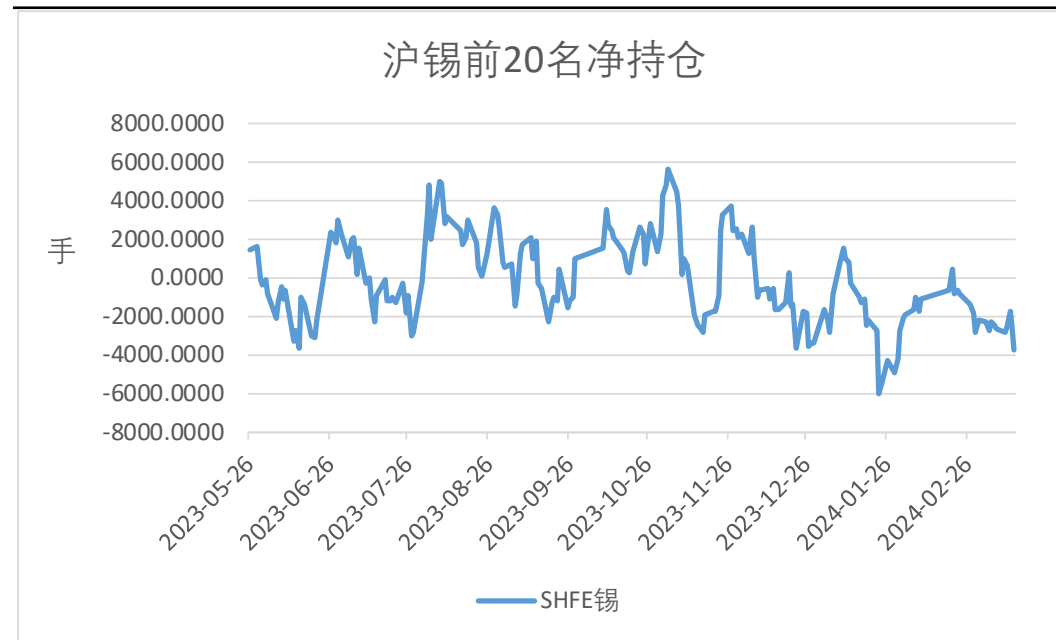
沪锡持仓量增加

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



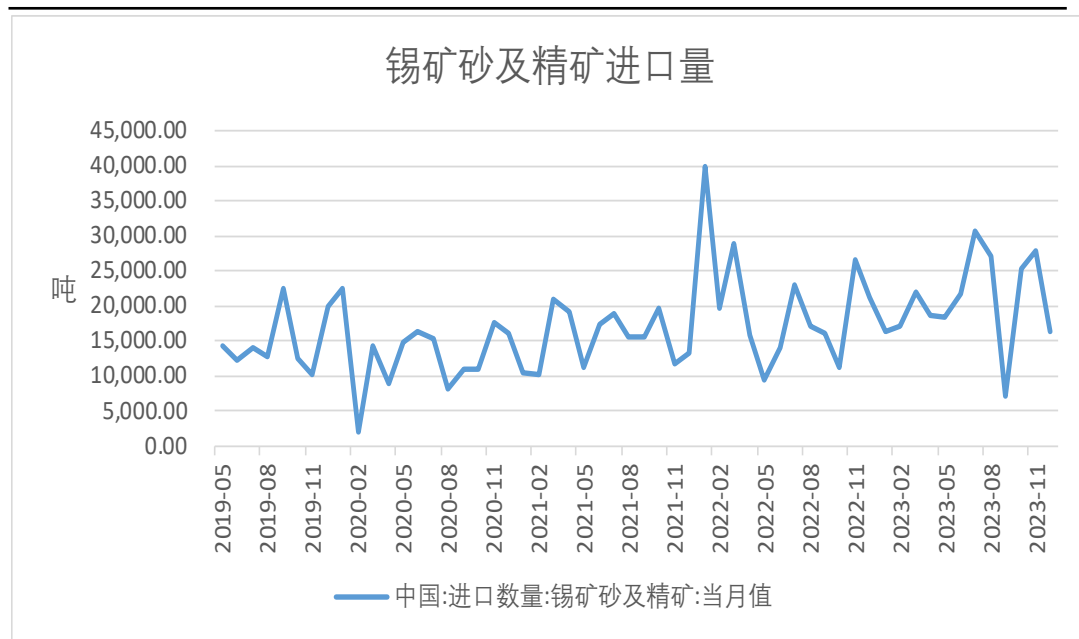
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日，沪锡前20名净持仓为-3778手，较2024年3月11日减少1104手。

截至2024年3月15日，沪锡持仓量为60785手，较3月8日增加10003手,增幅19.7%。

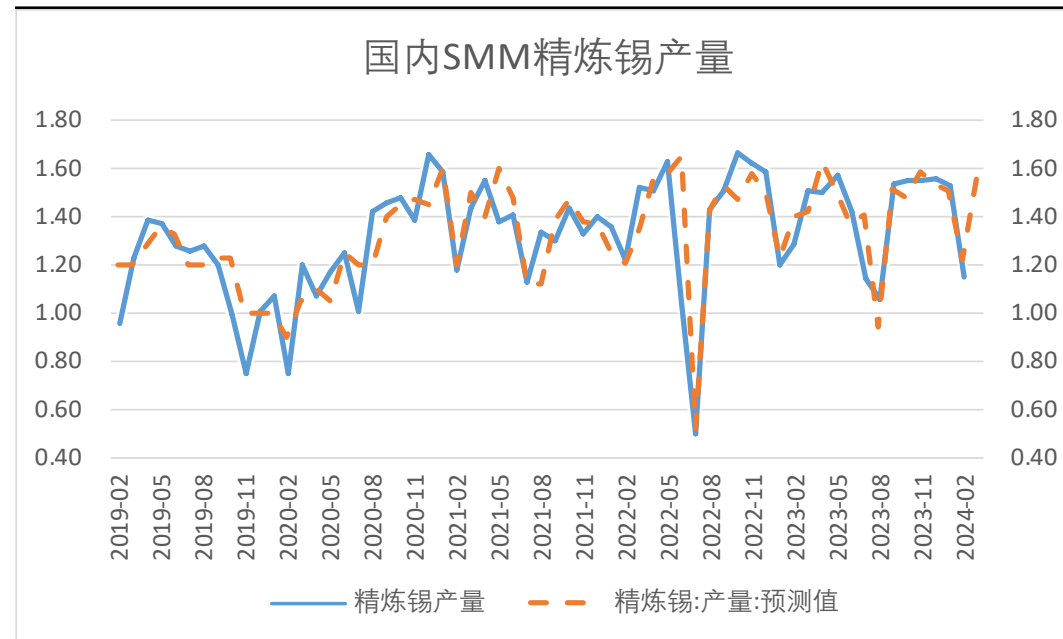
供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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2月, 精炼锡产量为1.15万吨, 下月预测值为1.56万吨; 1-2月, 精炼锡累计产量2.69万吨, 同比增加8.34%。

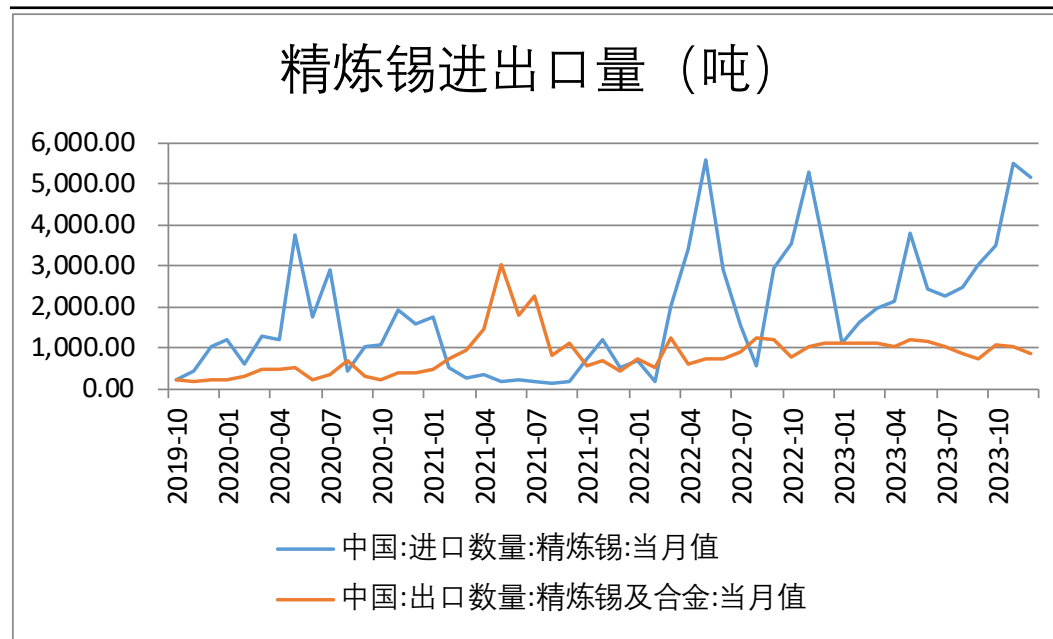
供应端——精锡进口高位

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



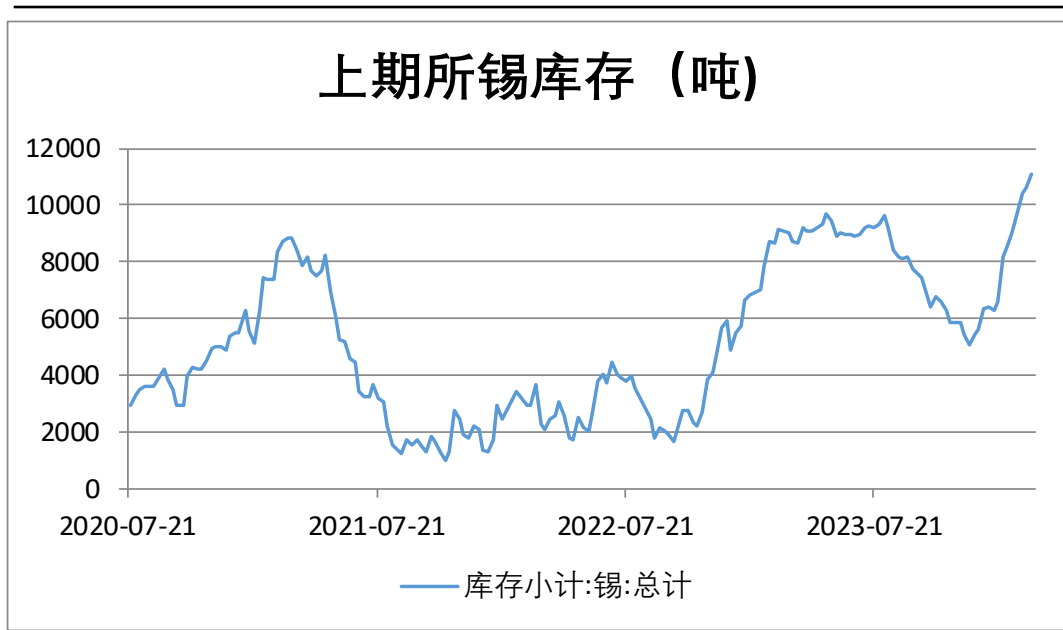
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月14日，锡进口盈亏为-28802.88元/吨，较2024年3月7日下跌3452.97元/吨，跌幅13.62%。

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%。

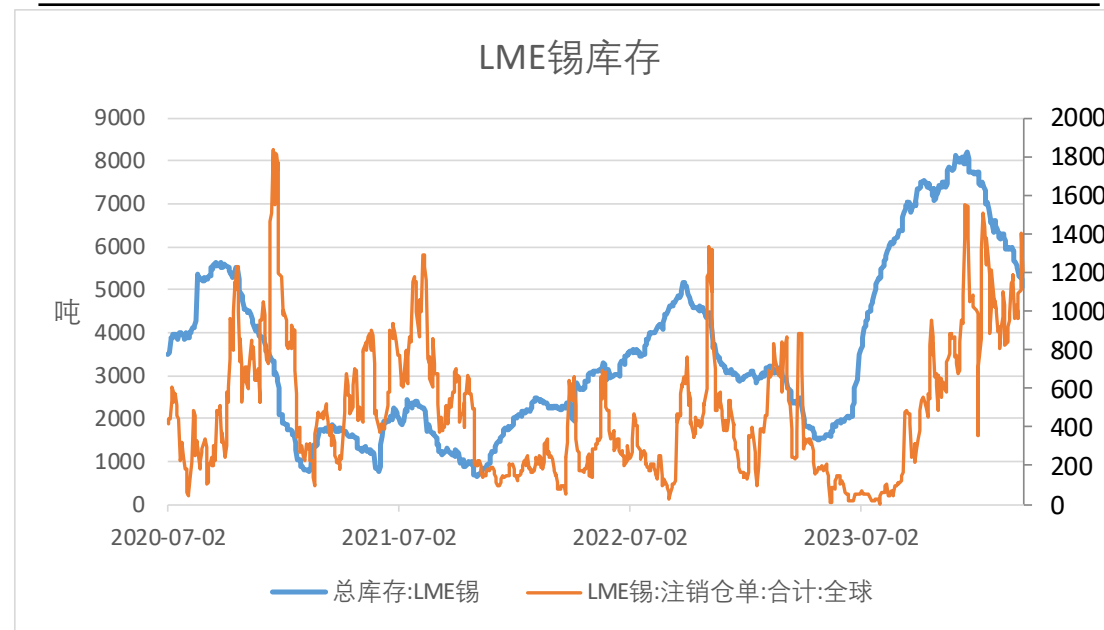
供应端——LME锡市库存减少

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

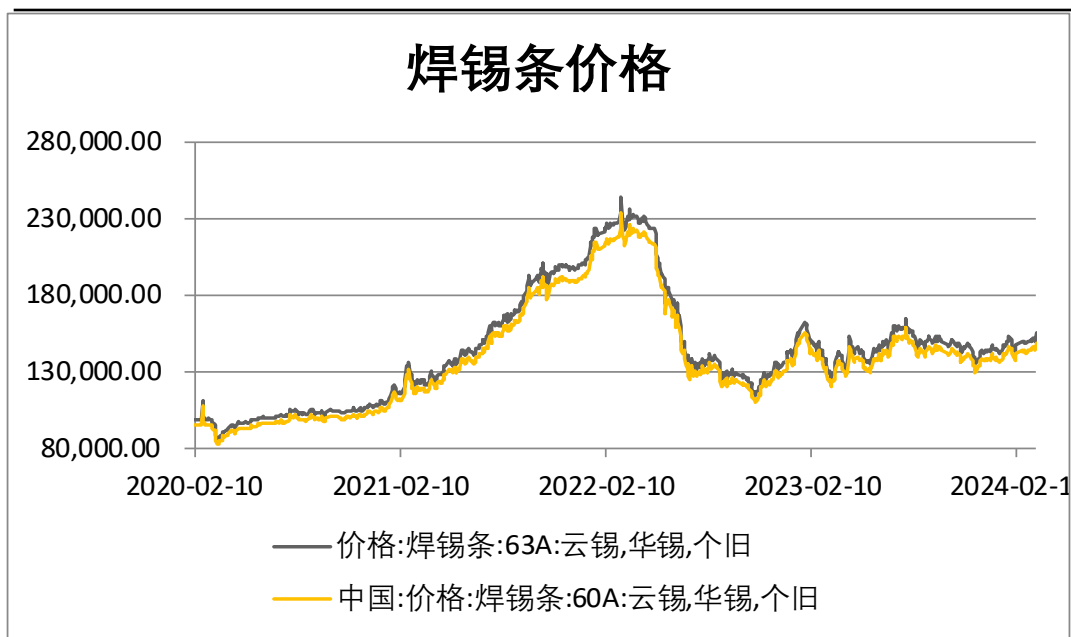


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月14日，LME锡库存为5055吨，较3月7日减少310吨，降幅5.78%；截至2024年3月8日，国内锡库存小计为11072吨，较上周增加462吨，增幅4.35%；截至2024年3月15日，国内锡库存期货为11062吨，较3月8日增加88吨，增幅0.8%

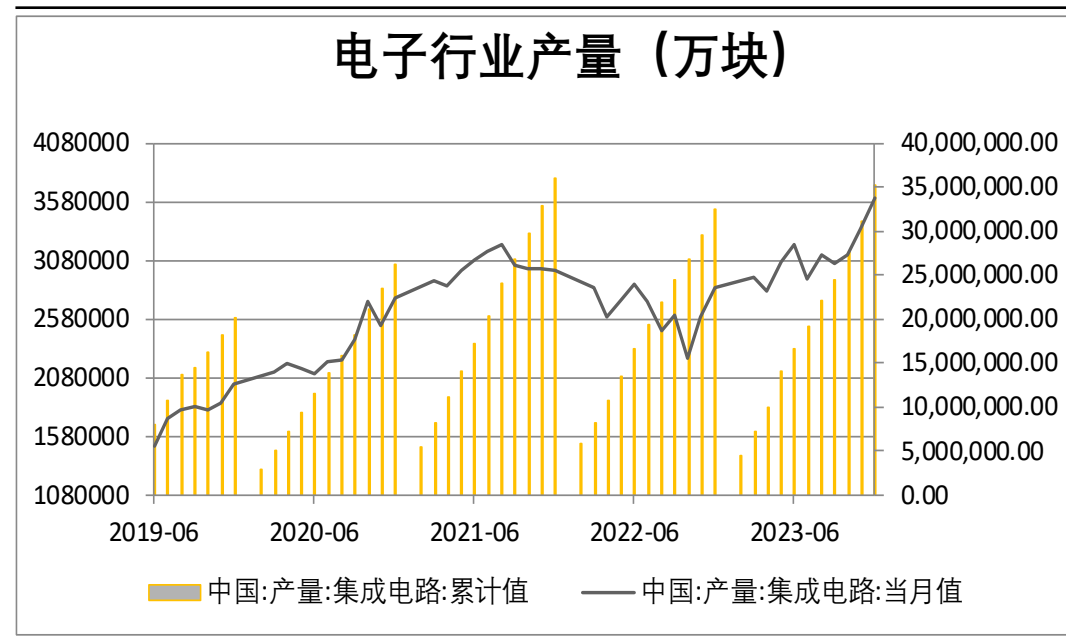
需求端——电子行业产量环比上涨

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



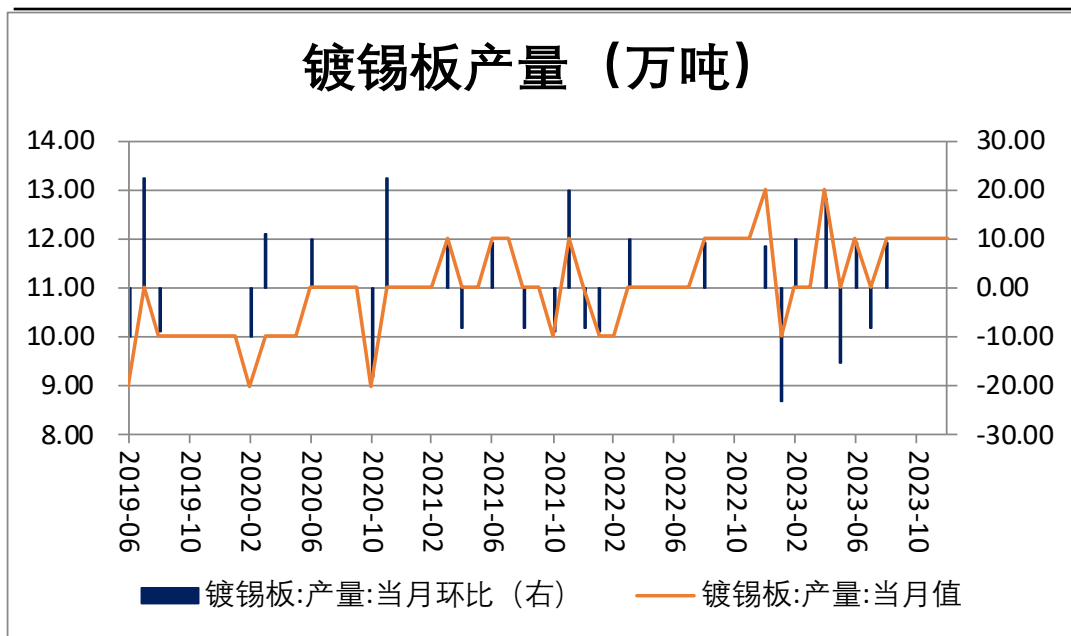
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年3月14日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为154830元/吨,较2024年3月7日上涨3500元/吨,涨幅2.31%。

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%。

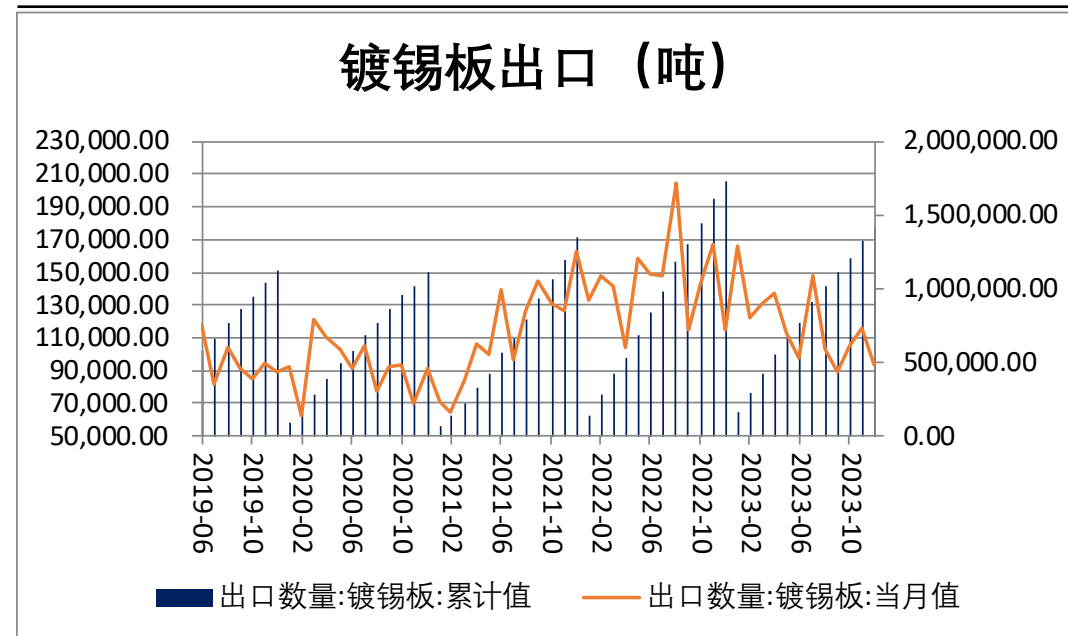
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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。