

# 「2024.01.05」

## 沪锡市场周报

社会库存持续累库 沪锡期价有所承压

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：**本周沪锡期价震荡偏弱，最低为207160元/吨，最高为213340元/吨，振幅为2.09%。美国12月Markit制造业PMI终值为47.9，预期48.4，前值48.2，整体经济活跃度相对回落；欧元区濒临衰退，制造业PMI第18个月处于收缩区间。美联储12月会议记录显示，决策者认为通胀上行风险下降，2024年适合降息，但未提供何时降息的信号；与会决策者强调政策在一段时间内保持限制性立场是合适的，需要保持到通胀明显持续地朝着委员会的目标下降，宏观情绪有所回落，加上消费淡季下，锡价回落。
- ◆ **行情展望：**后市来看，下游订单疲软加上市场货源充足，社会库存持续累库，而贸易企业反应下游企业采购意愿依旧低迷，现货市场成交并未随着锡价回落而活跃，不过缅甸佤邦地区选矿厂开工率维持较低水平，锡矿供应预期收紧，单边下行空间相对有限。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2402合约短期区间203500-211800偏空交易为主，止损参考1000元/吨，注意风险控制和交易节奏。

## 本周期货价格收跌

图1、锡期货价格走势

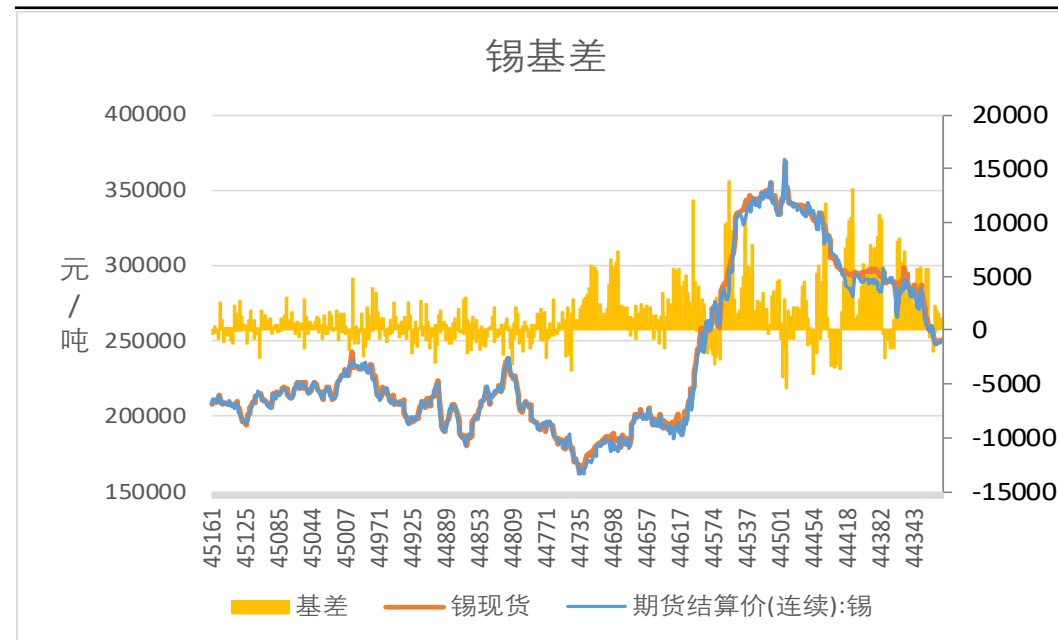


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月5日，沪锡收盘价为207100元/吨，较12月28日下跌5610元/吨，跌幅2.64%；截至2024年1月4日，伦锡收盘价为24830美元/吨，较12月28日下跌970美元/吨，跌幅3.76%。

截至2024年1月5日，沪锡基差为-320元/吨。

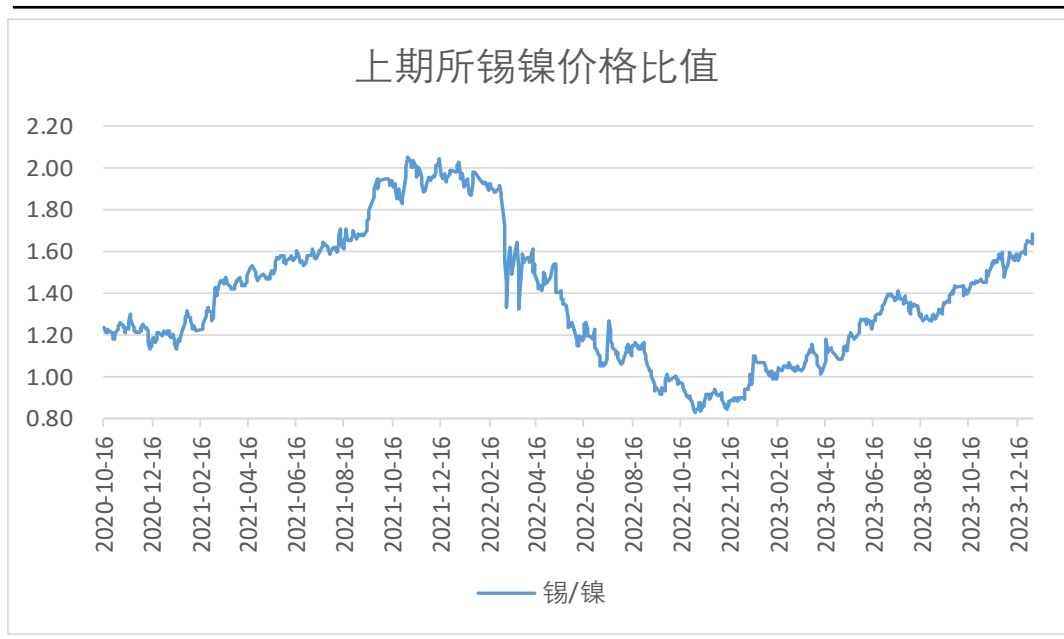
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

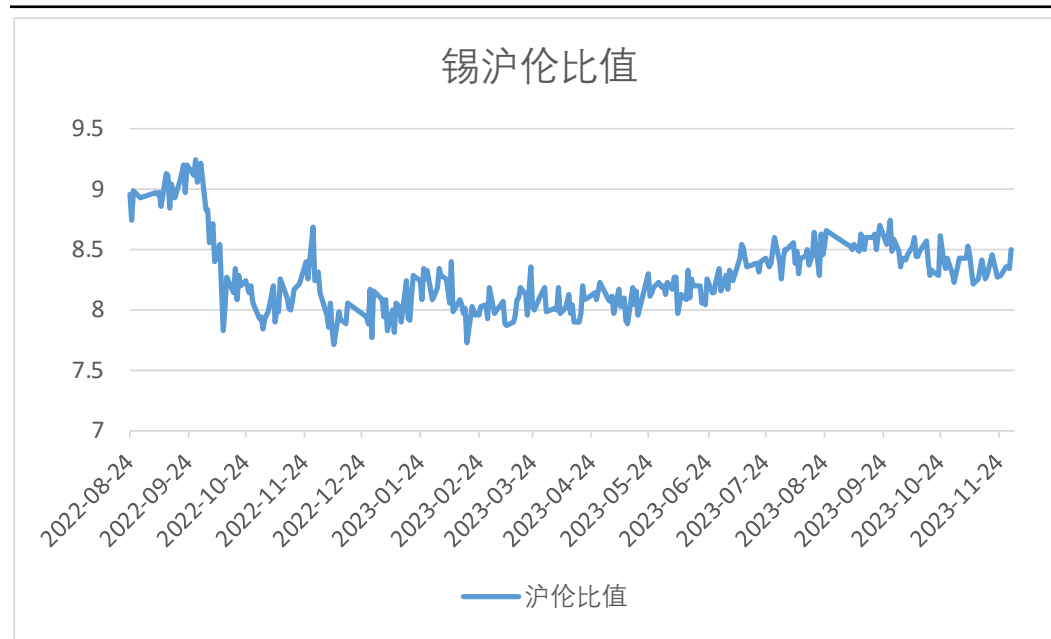
## 本周锡镍比值增加

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5日,上期所锡镍价格当前比值为1.69, 较12月28日增加0.04。

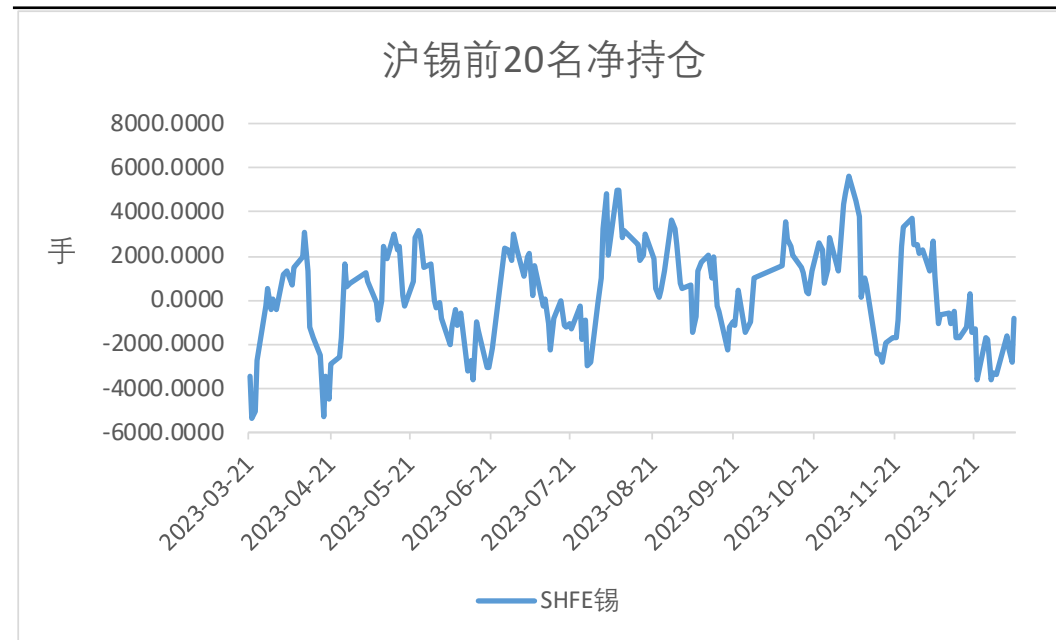
## 沪锡持仓量减少

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



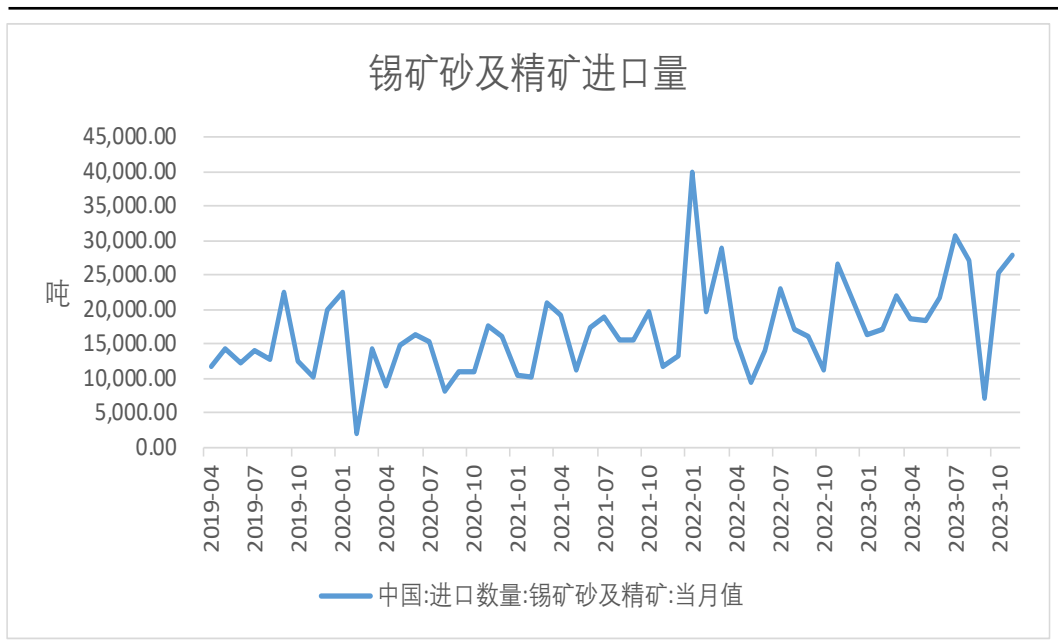
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月5日, 沪锡前20名净持仓为-811手, 较2023年12月29日增加2543手。

截至2024年1月5日, 沪锡持仓量为55295手, 较12月28日减少7870手,降幅12.46%。

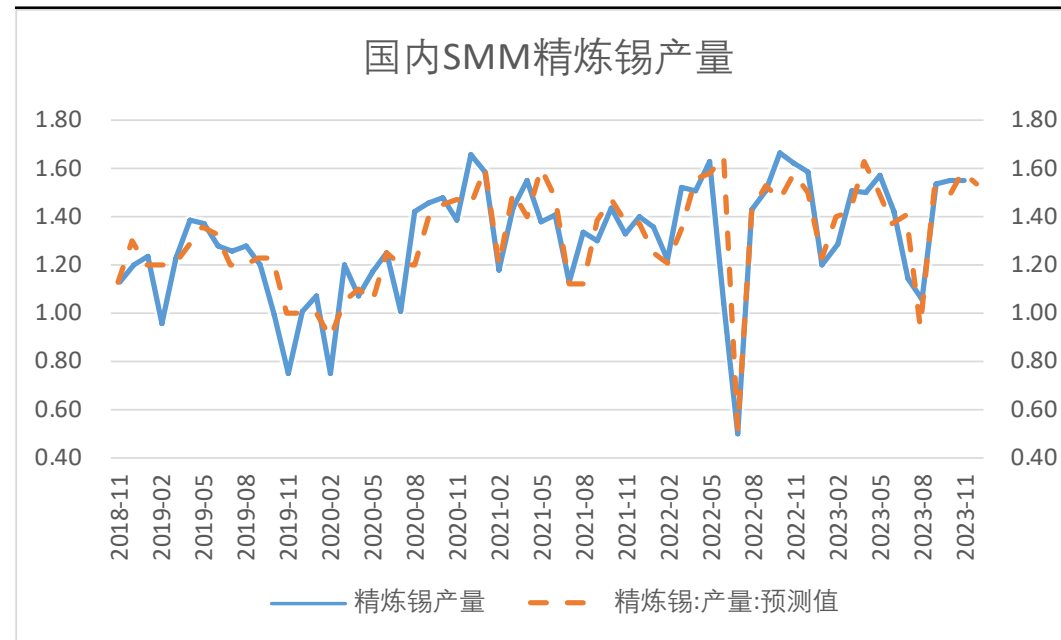
## 供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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11月, 精炼锡产量为1.55万吨, 下月预测值为1.54万吨; 1-11月, 精炼锡累计产量15.32万吨, 同比增加2.16%。

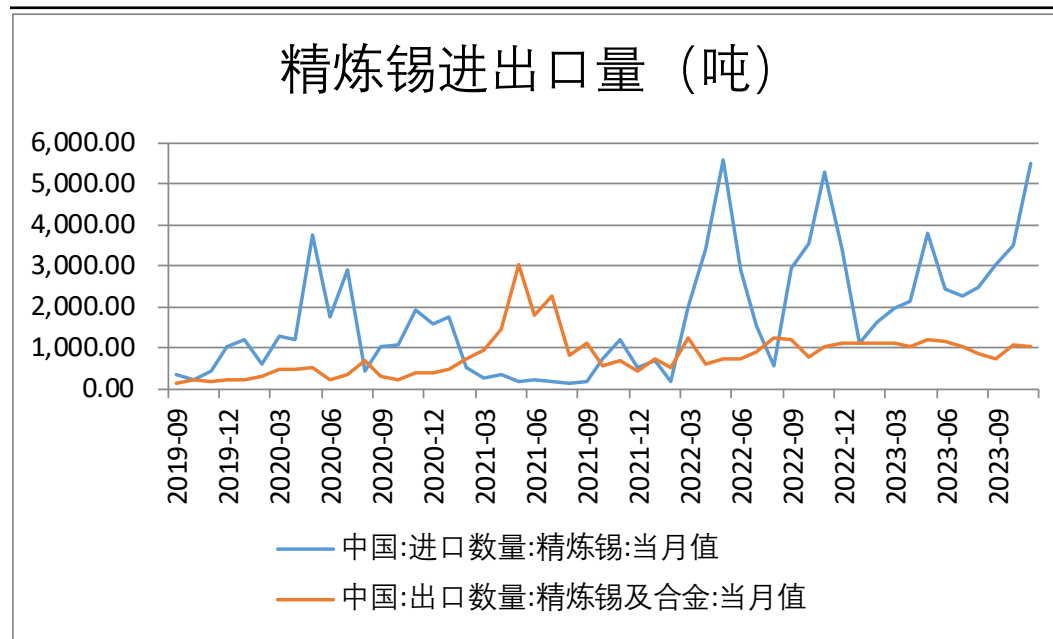
## 供应端——精锡进口同比增加

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

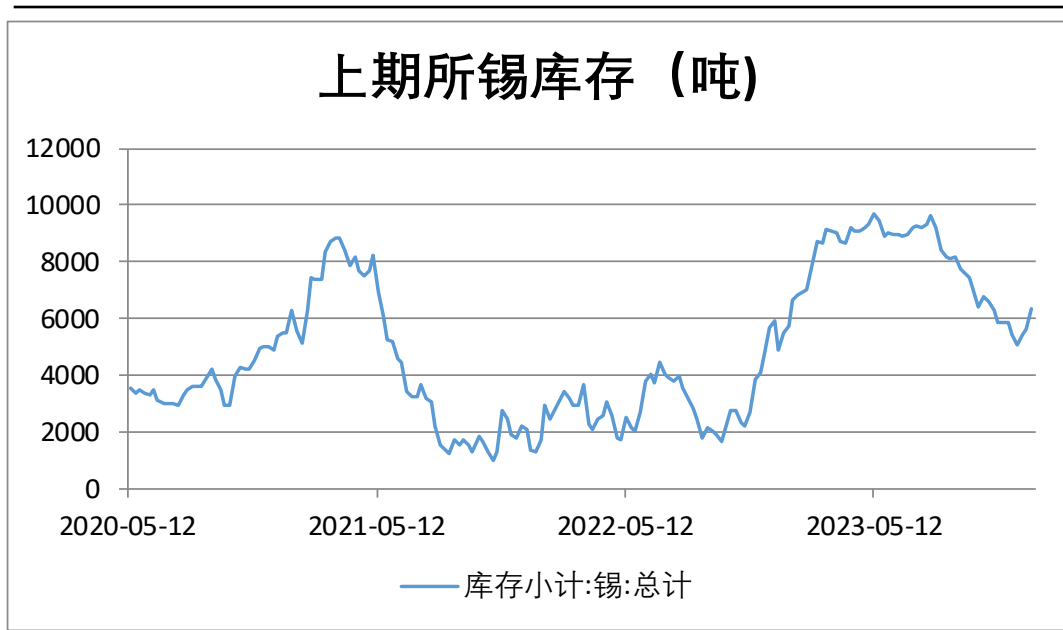
截至2024年1月4日，锡进口盈亏为-9116.9元/吨，较2023年12月27日上涨6382.35元/吨，涨幅41.18%。

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%。



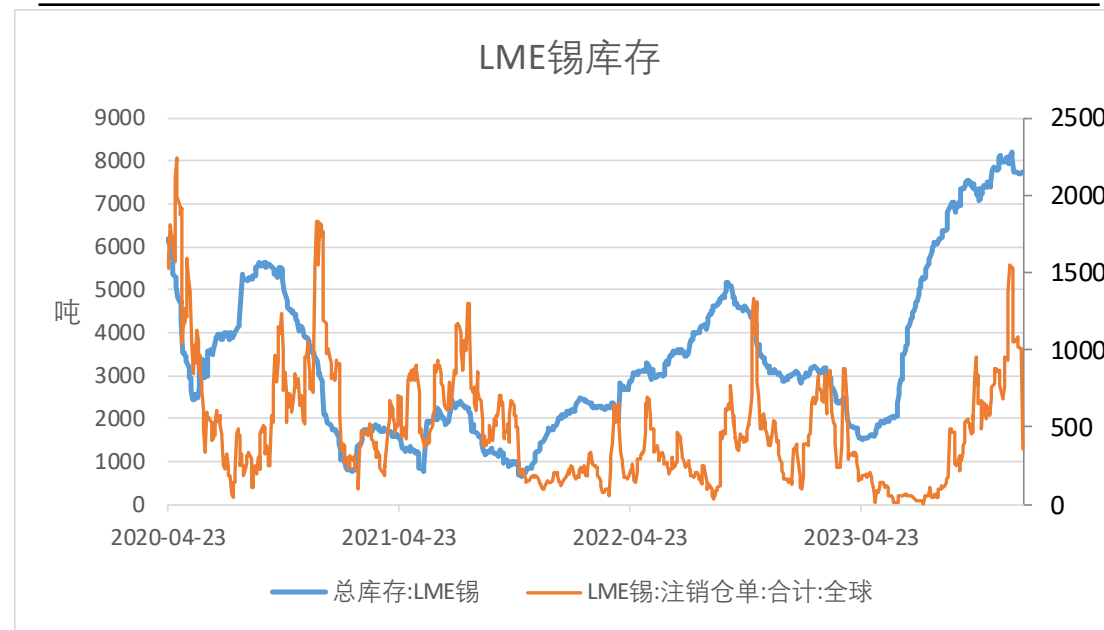
## 供应端——LME锡市库存增加

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

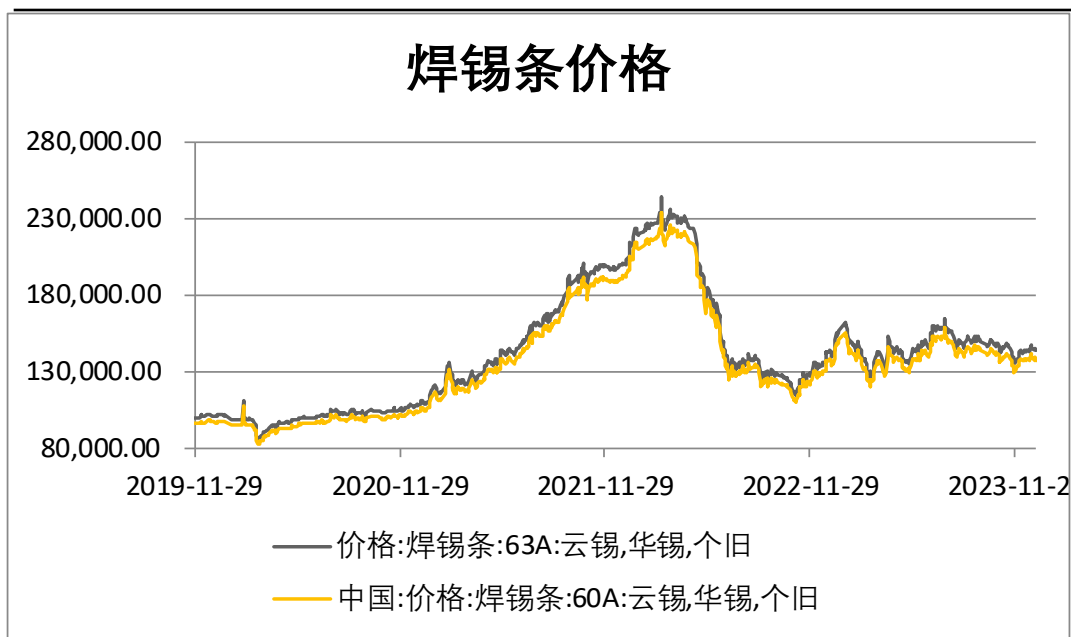


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月4日, LME锡库存为7755吨, 较12月27日增加10吨, 增幅0.13%; 截至2023年12月29日, 国内锡库存小计为6346吨, 较上周增加705吨, 增幅12.5%; 截至2024年1月5日, 国内锡库存期货为6098吨, 较12月28日增加63吨, 增幅1.04%

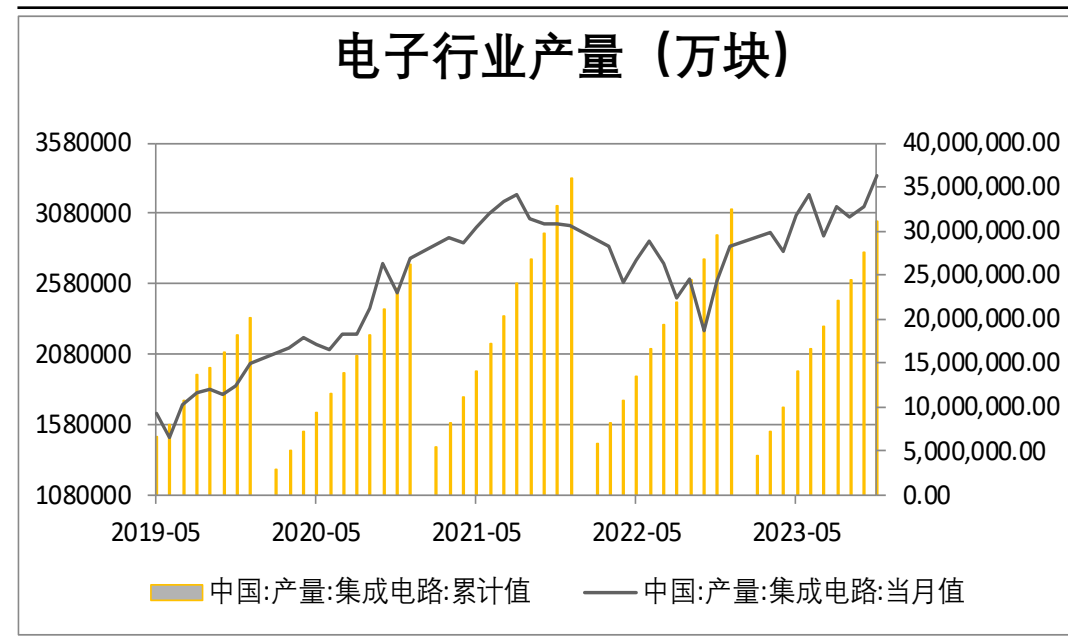
## 需求端——电子行业产量环比上涨

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



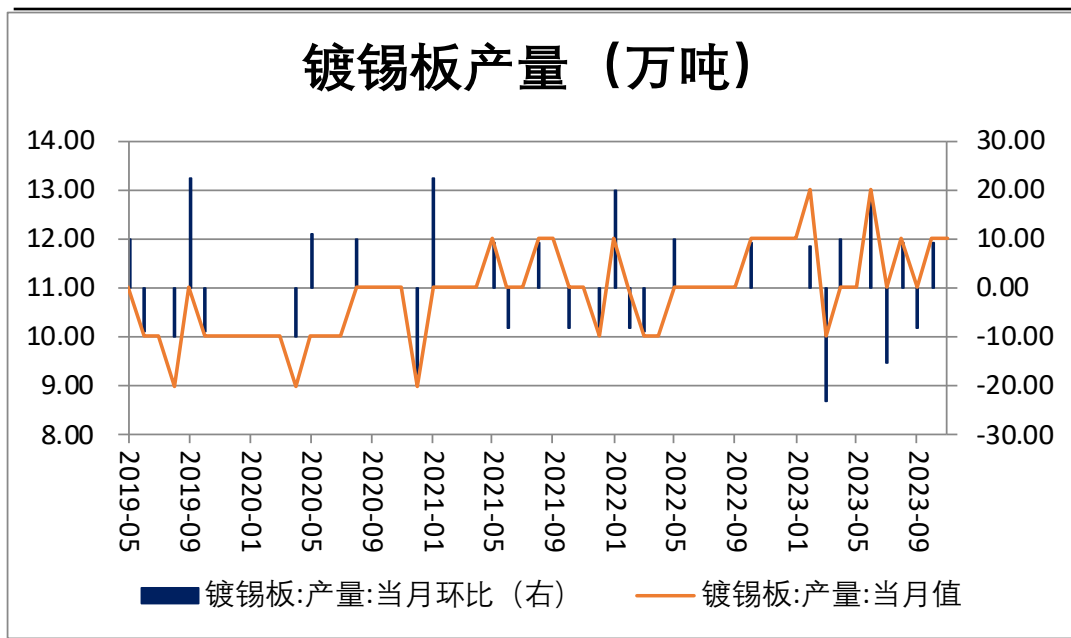
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1月5日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为143710元/吨,较2023年12月28日下跌3660元/吨,跌幅2.48%。

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%。

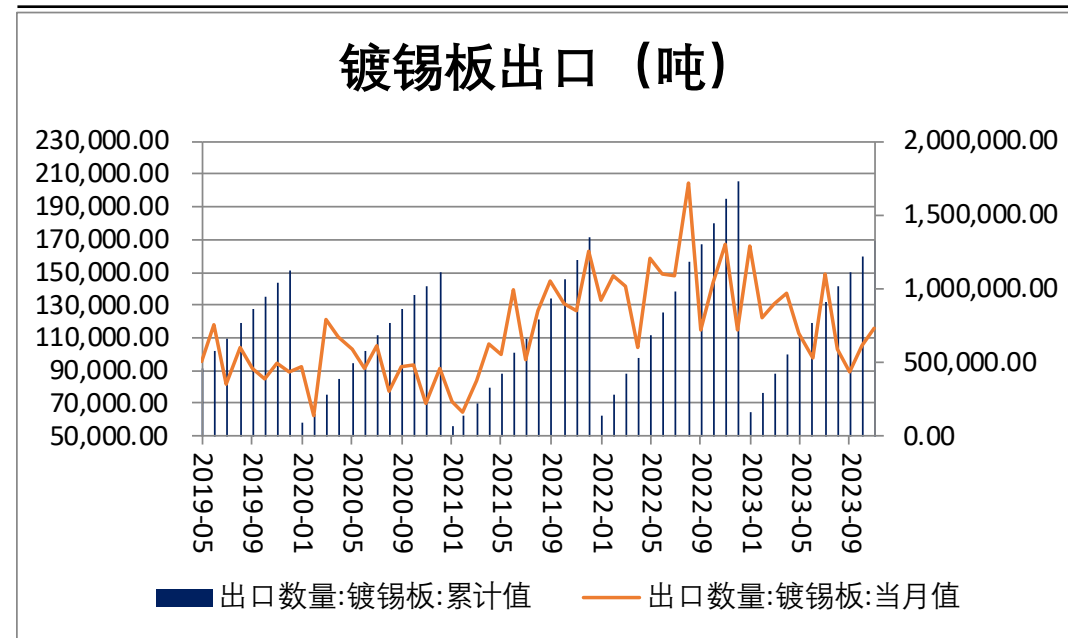
## 需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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10月，镀锡板产量为12万吨，较2023年9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。