

# 「2024.03.29」

## 沪锡市场周报

供应缓解VS需求旺季 沪锡期价震荡为主

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，最低为221620元/吨，最高为229780元/吨，振幅为3.60%。宏观面，欧元区3月消费者信心指数终值-14.9符合预期，并较前值-15.5小幅提升；3月工业景气指数-8.8，略高于预期-9.0及前值-9.5；经济景气指数96.3，预期96.3，前值95.4，整体欧元区经济景气度有所恢复，但多数指标仍处于负数区间，未来欧洲央行为确保经济不落入衰退或释放一定鸽派信号。往后看，当前美国经济数据显示整体经济仍旧强于市场预期，同时欧洲非美国家年内降息空间或超市场预期，未来美国与非美国家利差或持续给予美元一定支撑。基本上，此前印尼表示，该国正在加速矿端生产配额及出口审批，供应忧虑缓解，导致锡价回调，不过锡处消费旺季，锡价总体震荡。
- ◆ **行情展望：**宏观面，公布的美国四季度GDP增速由3.2%上修至3.4%，同时消费者支出水平同样由3%上调至3.3%，体现整体经济韧性或超市场预期。然而美国四季度核心PCE数据录得2%，低于预期的2.1%，进而使市场对通胀水平的担忧有所缓解，长端美债收益率有所下跌。基本上，供给端，原料供应紧张仍有部分炼厂受到制约，加上月底受环保检查影响，炼厂开工率或会有小幅下跌；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：临近周末，下游企业挂单量有所增多。总体来说现货市场成交有所回暖，但下游企业观望情绪仍浓。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2405合约短期区间220000-233000区间低买高卖为主，止损各参考5000元/吨，注意操作节奏及风险控制。

## 本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

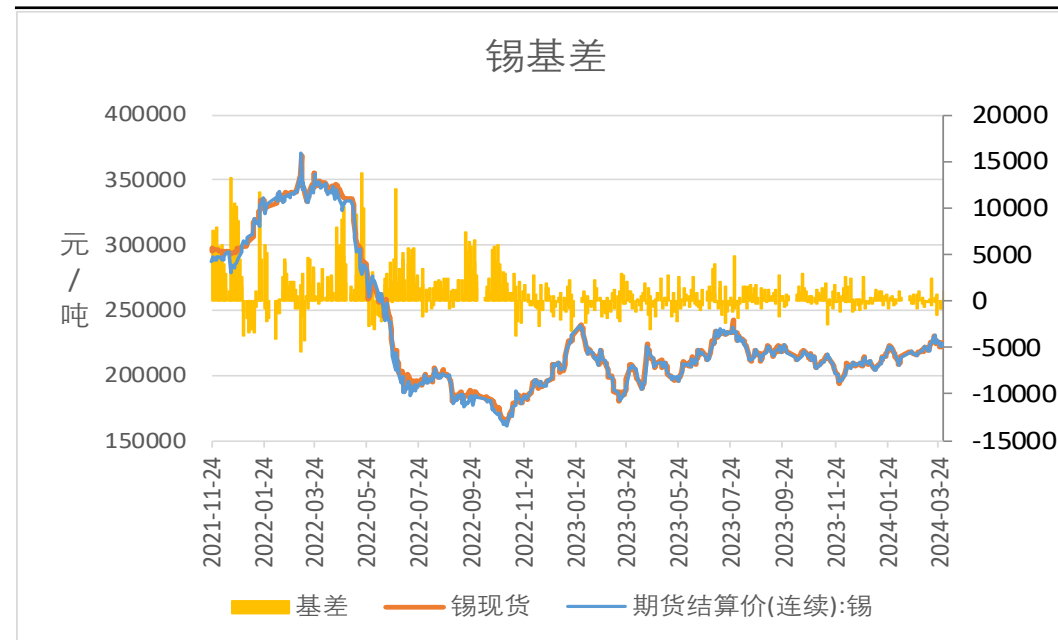


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日，沪锡收盘价为227600元/吨，较3月22日上涨1310元/吨，涨幅0.58%；截至2024年3月28日，伦锡收盘价为27475美元/吨，较3月22日下跌465美元/吨，跌幅1.66%。

截至2024年3月29日，沪锡基差为1080元/吨。

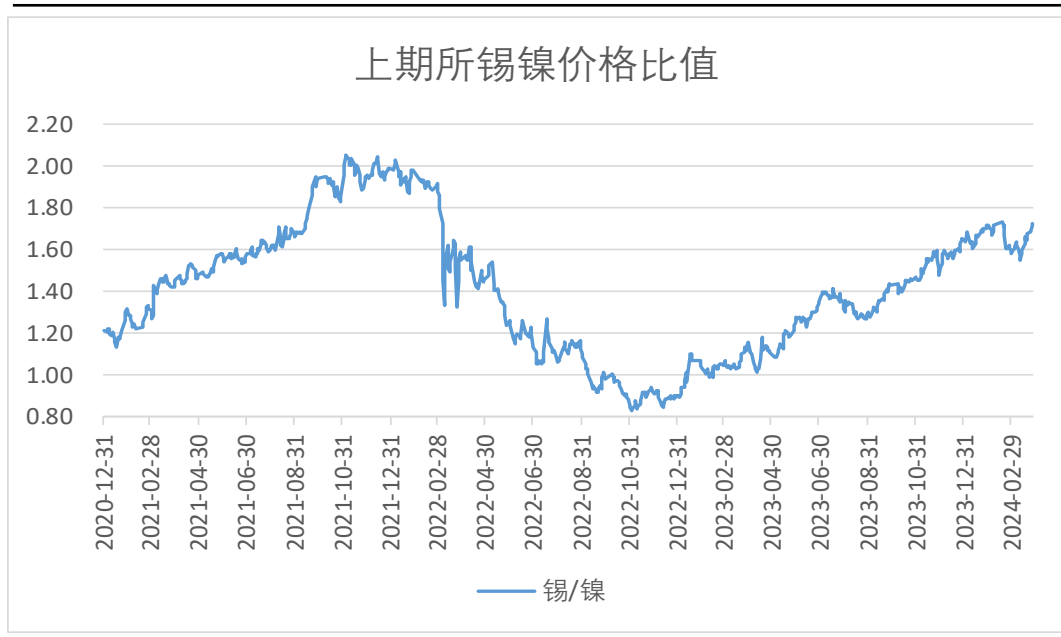
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

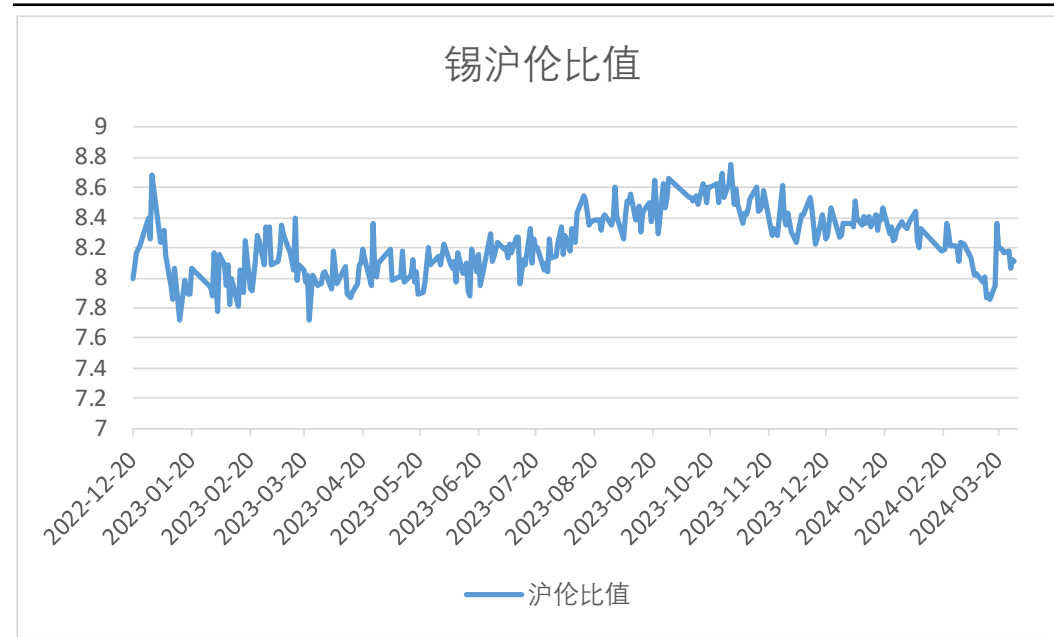
## 本周锡镍比值增加

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29日,上期所锡镍价格当前比值为1.73, 较3月22日增加0.05。

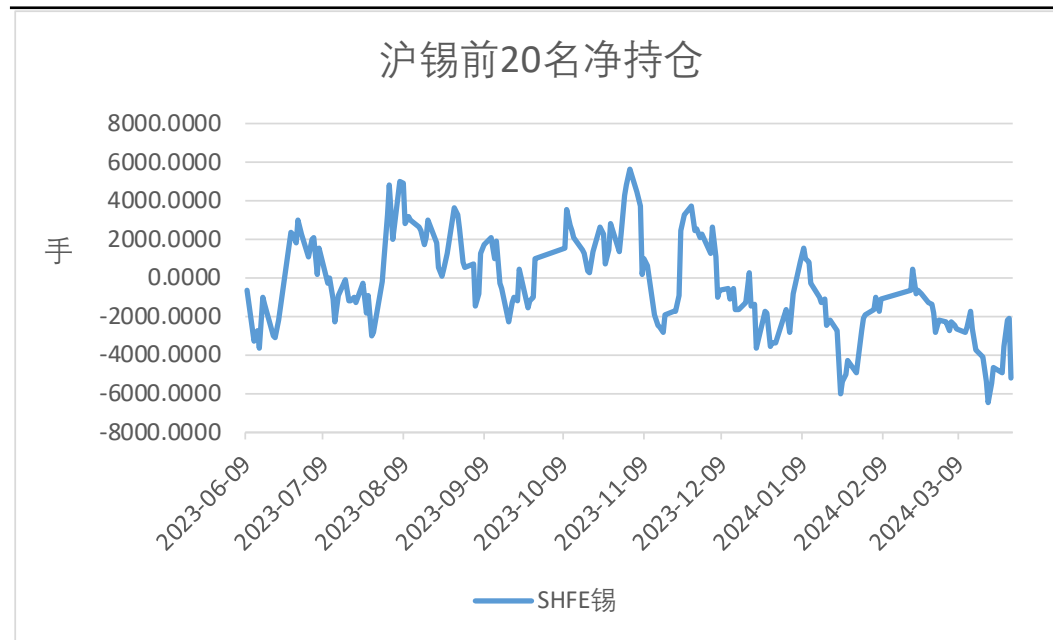
## 沪锡持仓量减少

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



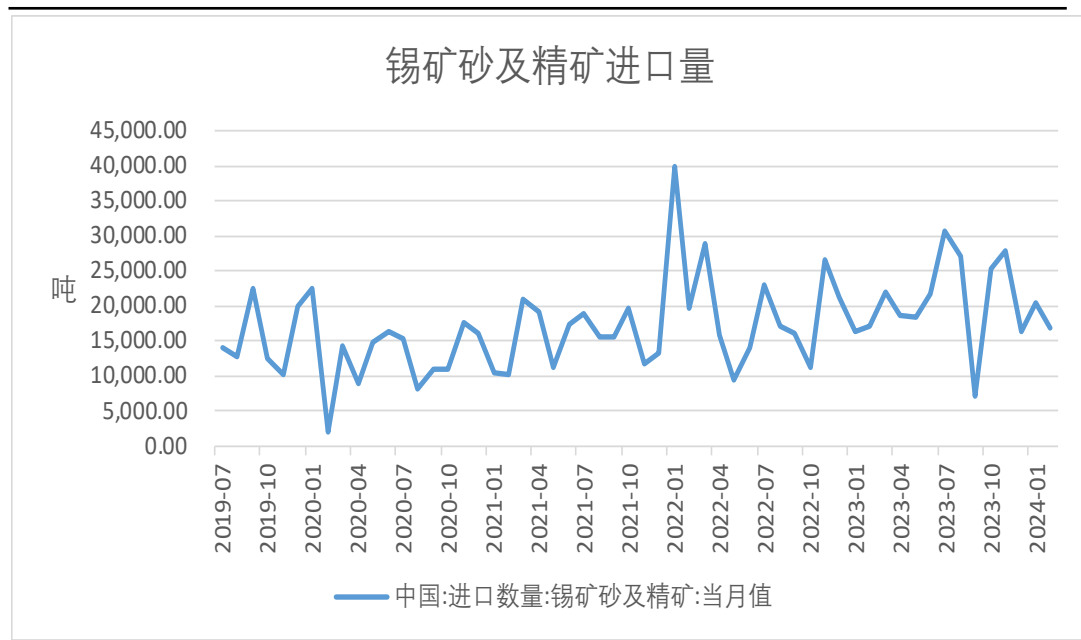
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日，沪锡前20名净持仓为-5231手，较2024年3月25日减少550手。

截至2024年3月29日，沪锡持仓量为58809手，较3月22日减少2806手,降幅4.55%。

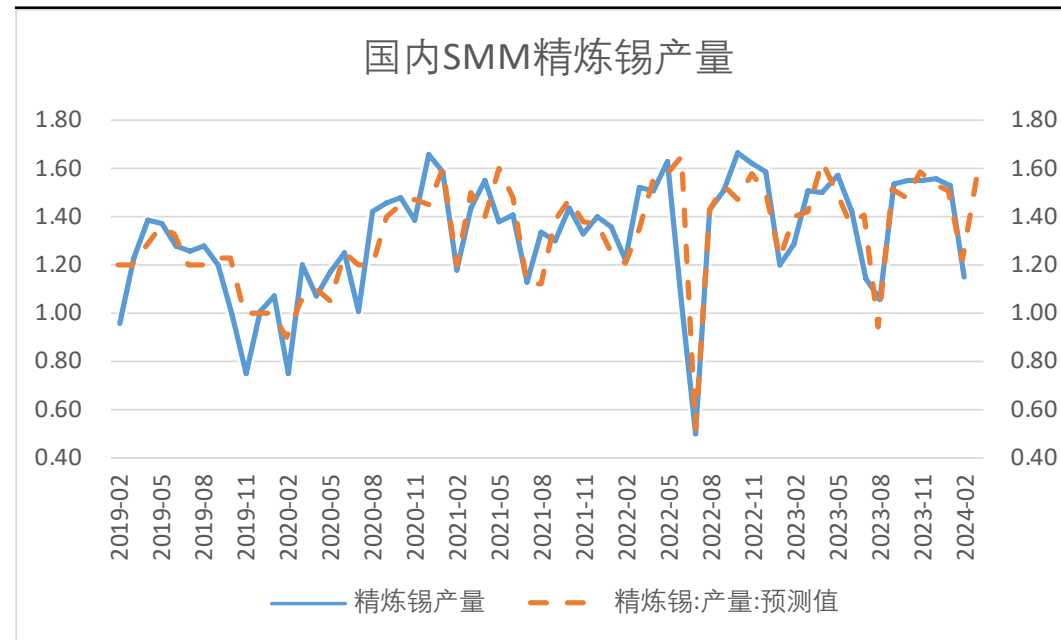
## 供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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



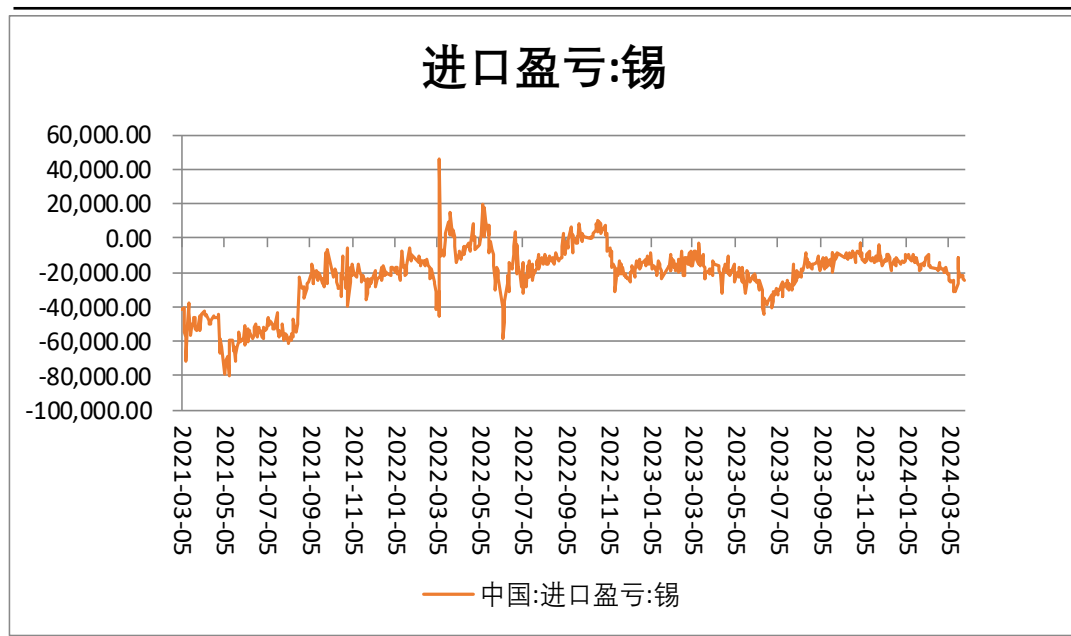
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年2月, 当月进口锡矿砂及精矿16926.76吨, 环比下降16.86%, 同比下降1.18%。今年1-2月, 进口锡矿砂及精矿37286.28吨, 同比增加11.39%。

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%。

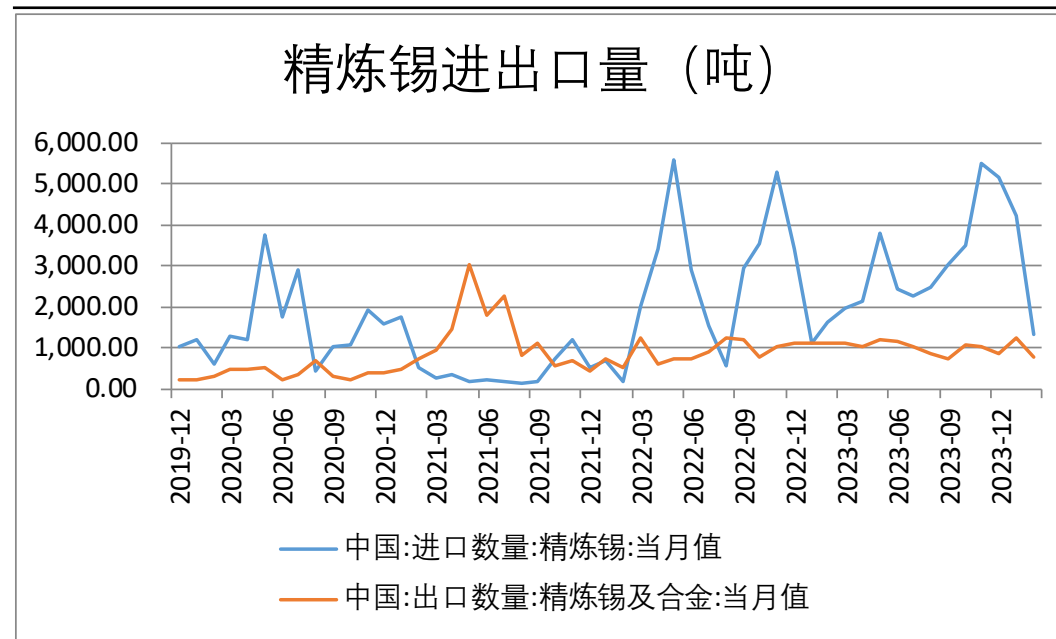
## 供应端——精锡进口环比下滑

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

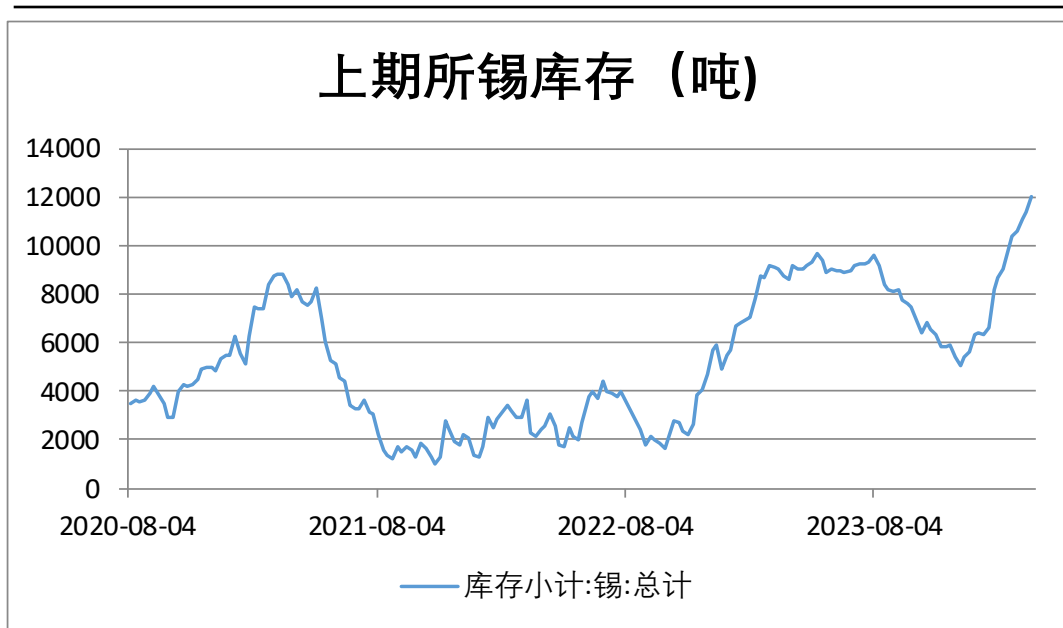
截至2024年3月28日，锡进口盈亏为-24208.93元/吨，较2024年3月21日下跌1991.36元/吨，跌幅8.96%。

海关总署数据显示，2024年2月精炼锡进口量为1320.95万吨，环比减少68.8%，同比减少19.37%；1-2月精炼锡累计进口5554.53万吨，同比增加103.64%；2024年2月精炼锡出口量为775.64万吨，环比减少37.35%，同比减少28.74%；1-2月精炼锡累计出口2013.75万吨,同比增加7.69%。



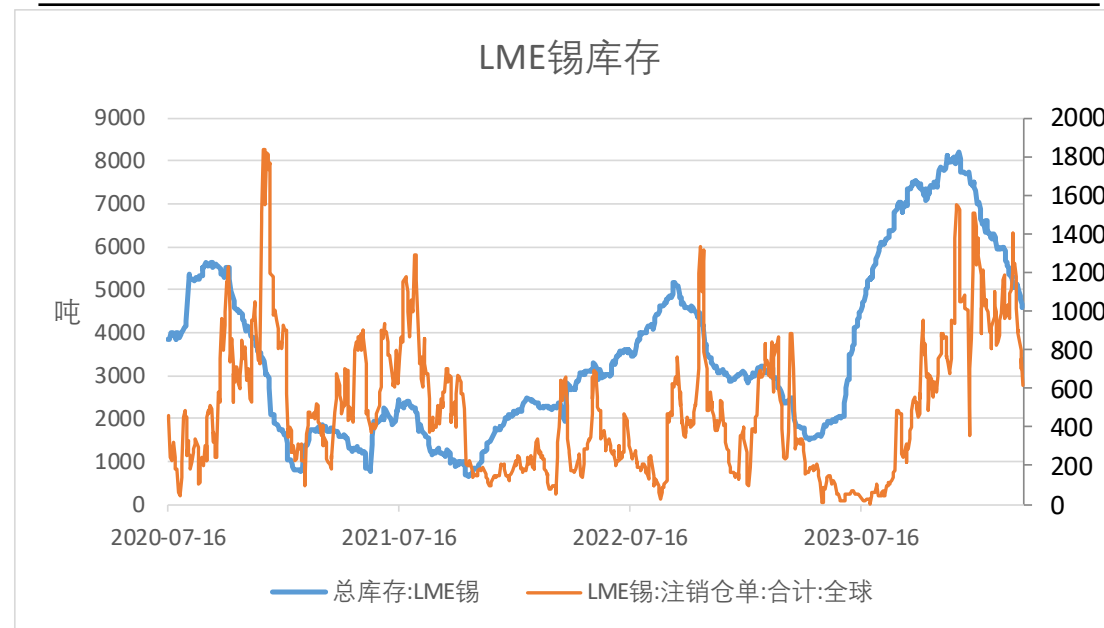
## 供应端——LME锡市库存减少

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28日，LME锡库存为4570吨，较3月21日减少410吨，降幅8.23%；截至2024年3月22日，国内锡库存小计为12021吨，较上周增加635吨，增幅5.58%；截至2024年3月29日，国内锡库存期货为12427吨，较3月22日增加611吨，增幅5.17%。

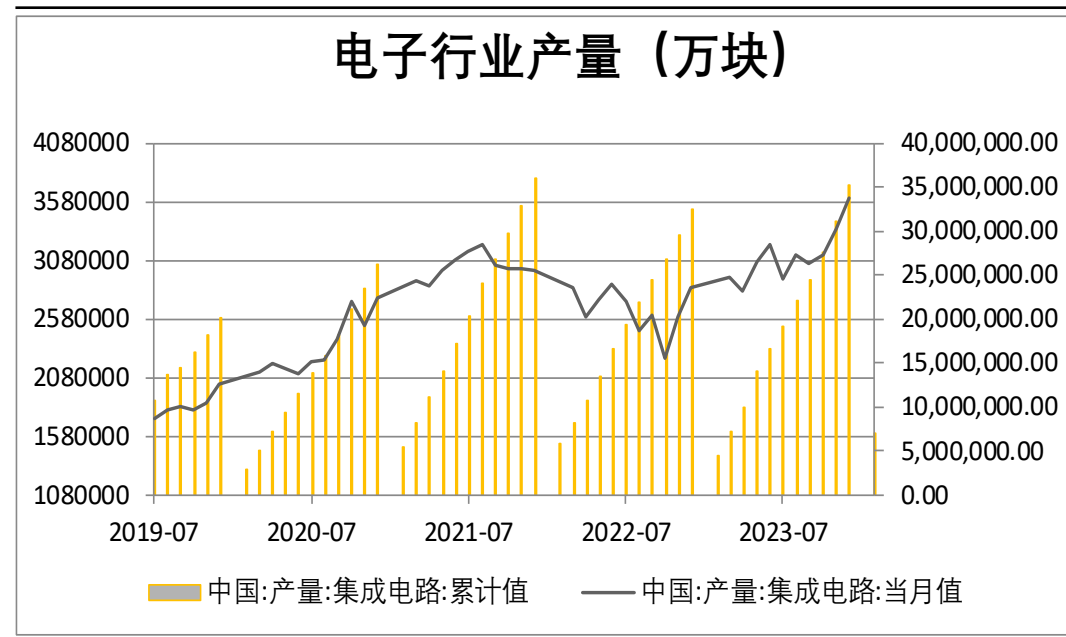
## 需求端——电子行业产量环比增加

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



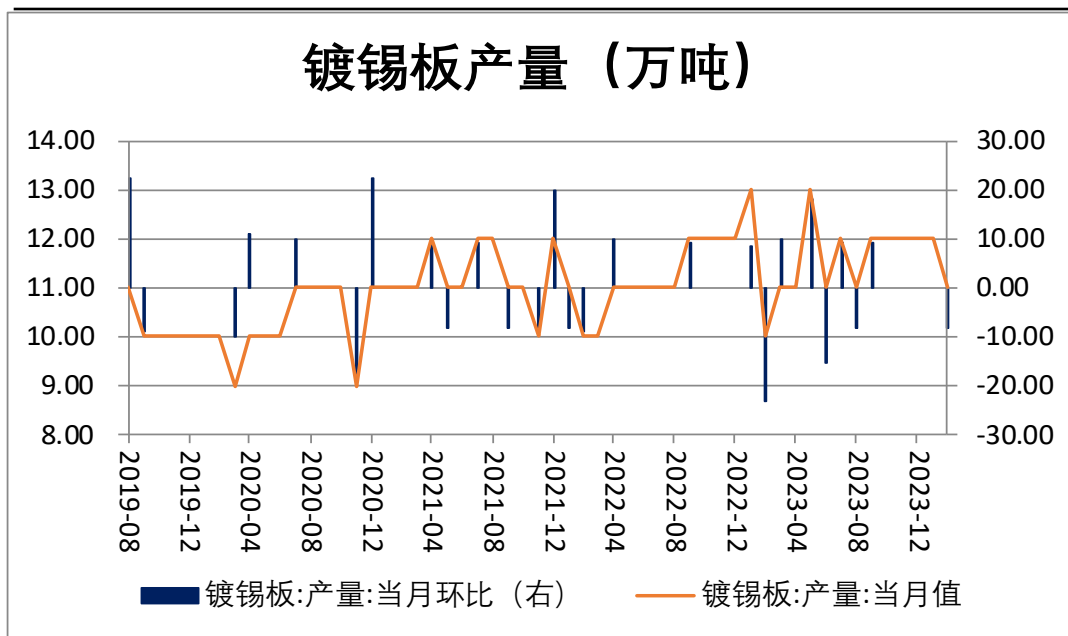
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年3月28日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为152830元/吨,较2024年3月21日下跌1960元/吨,跌幅1.27%。

2024年1-2月,集成电路产量为7041511.8万块,较去年同期增加2611511.8万块,增幅58.95%。

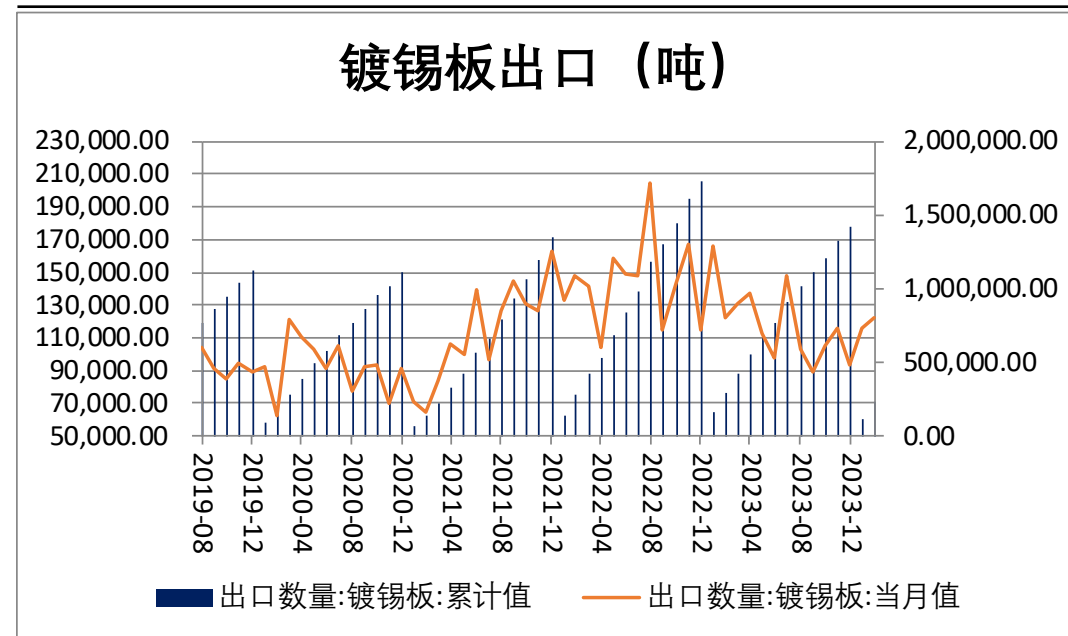
## 需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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2024年2月，镀锡板产量为11万吨，较2024年1月下跌1万吨，跌幅8.33%。

截至2024年2月，镀锡板出口数量为122365.23吨，较1月上漲6552.2吨，漲幅5.66%。

## 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。