

「2024.02.23」

沪锡市场周报

持续累库抑制涨幅 沪锡期价高开走弱

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

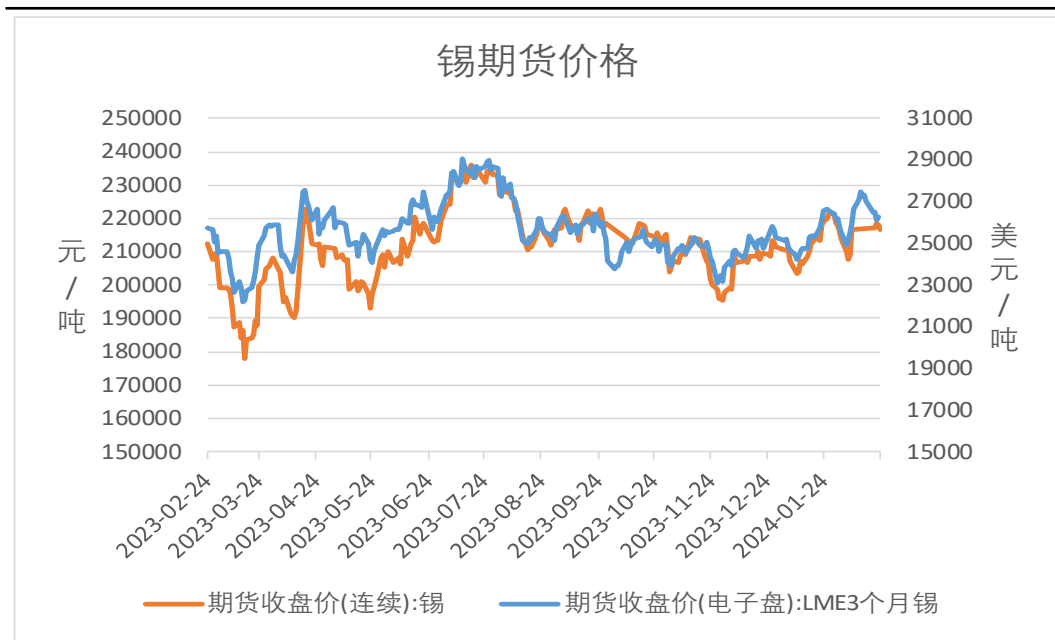


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价高开低走，最低为213690元/吨，最高为222600元/吨，振幅为4.10%。宏观面，美国1月CPI全线超预期，核心CPI同比未再回落且环比创八个月最大升幅，数据凸显美国通胀压力持续，市场反应强烈，对美联储降息预期再度回撤；随后美联储1月会议记录显示大部分决策者担心过早降息的风险，截止目前，市场预计美联储3月维持利率不变的可能性高达93%，认为首次降息可能发生自6月，5月降息预期遭受打击；国内方面，国内方面，LPR报价的下调将提振市场信心，也将引导实体经济融资的实际利率进一步下降，宏观面好坏参半；基本上，伦锡在春节长假期间走高，加上缅甸佤邦对锡精矿出口实施统一实物税的新政，沪锡在开市时出现高开，不过仍在持续累积的库存抑制锡价的上涨空间，锡价随后走低。
- ◆ **行情展望：**供给端，春节假期期间，原料偏紧下国内锡精矿加工费维持低位运行；国内冶炼厂开工率维稳，云南部分炼厂维持正常生产，该区域开工表现高于其他区域，预计2月份锡锭产量减幅有限，不过节前进口盈利窗口持续关闭，加上印尼大选影响，国内1月进口锡锭量级或大幅度下降。需求端，据SMM显示，由于下游企业普遍放假时间在两周附近，因此2月实际开工率或将影响较大，同时部分订单前置至1月份，预计下游企业节后订单难有较大幅度增长，库存延续累库。现货方面，本周少数下游企业刚需采买，大部分贸易企业为零散成交状态，总体来说现货市场交投冷清。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2404合约短期区间210000-225000震荡交易为主，止损参考3000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

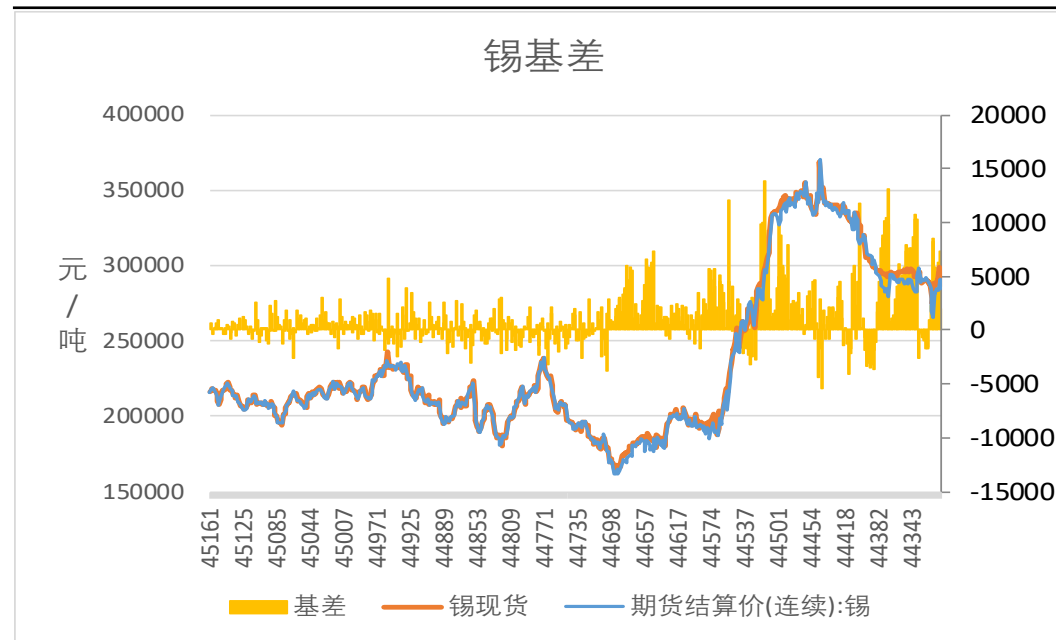


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日，沪锡收盘价为216640元/吨，较2月8日上涨150元/吨，涨幅0.07%；截至2024年2月22日，伦锡收盘价为26245美元/吨，较2月16日下跌1065美元/吨，跌幅3.9%。

截至2024年2月23日，沪锡基差为700元/吨。

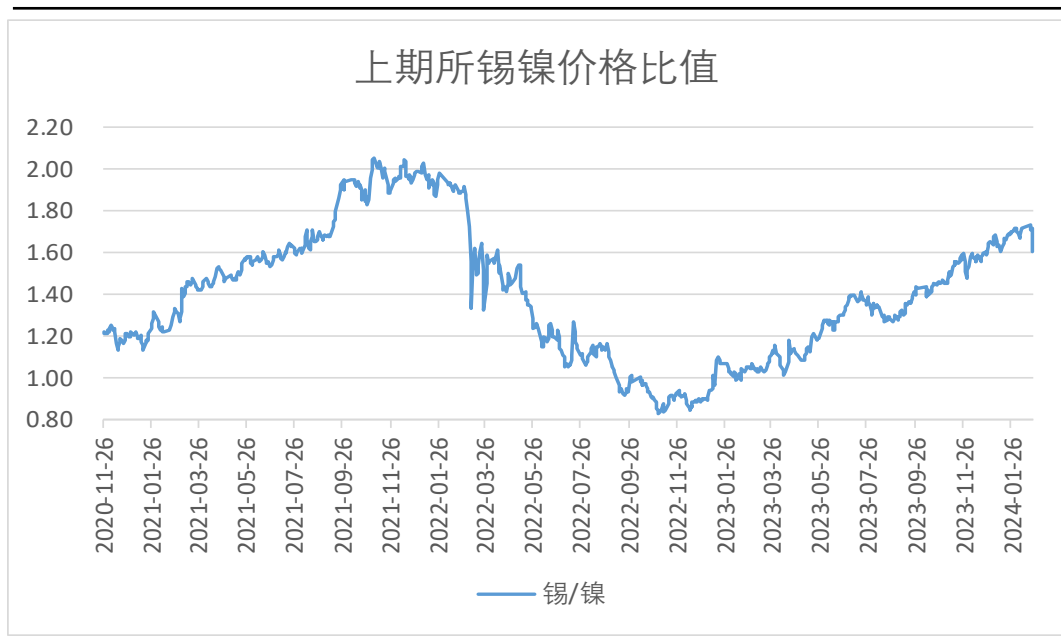
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

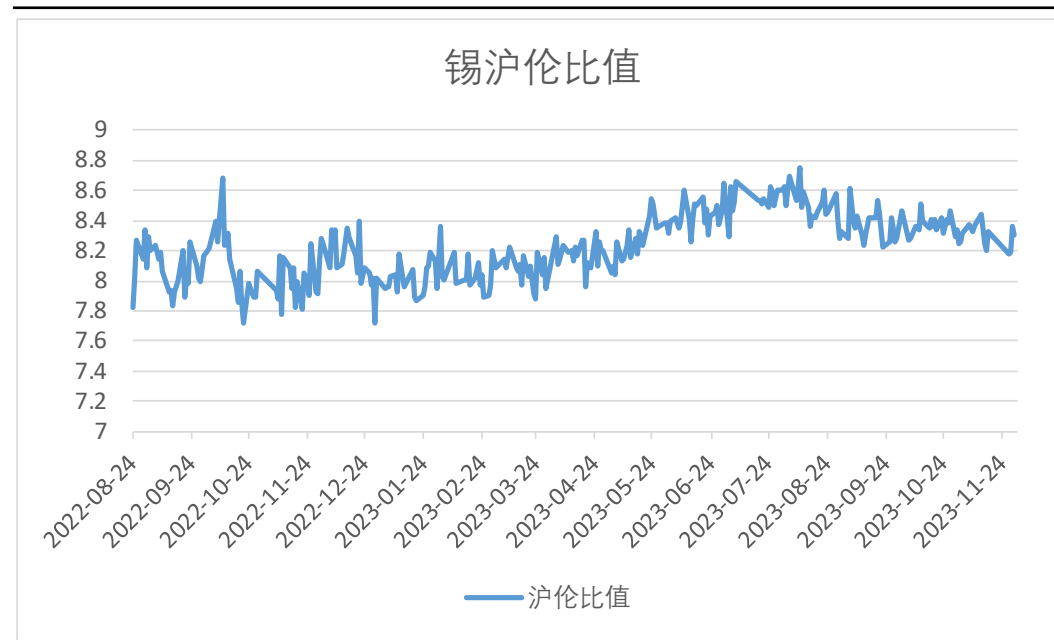
本周锡镍比值增加

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2月23日,上期所锡镍价格当前比值为1.61,较2月8日增加0.11。

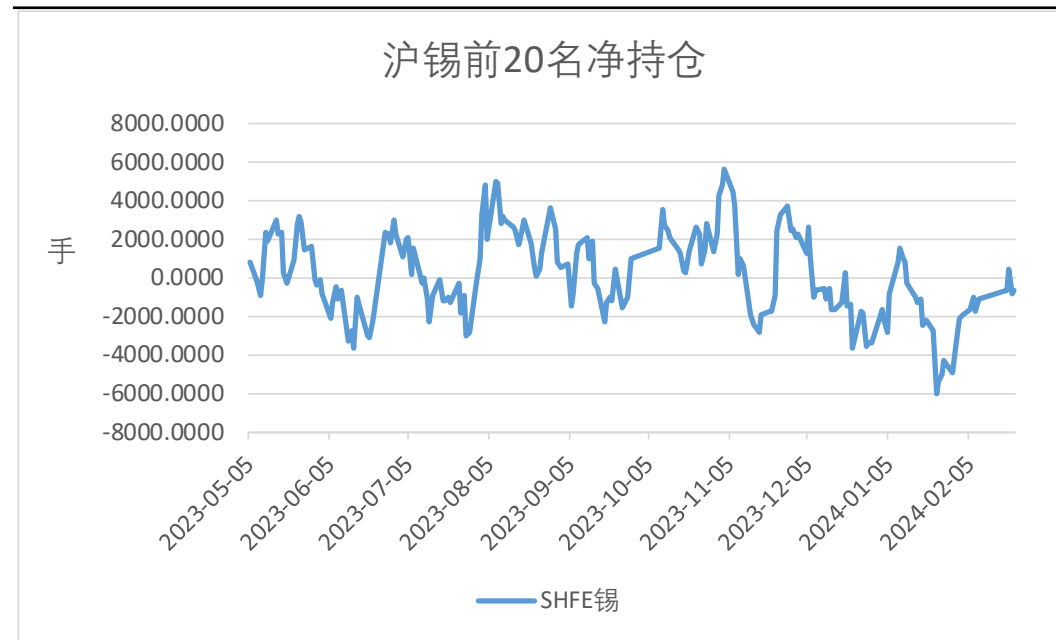
沪锡持仓量增加

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



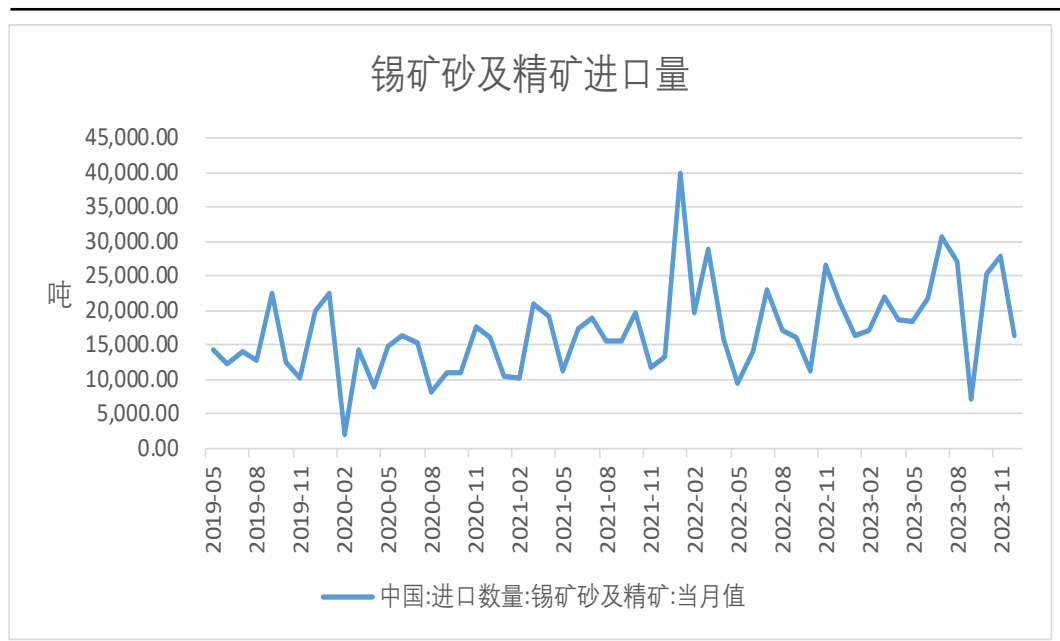
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月22日, 沪锡前20名净持仓为-662手, 较2024年2月19日增加427手。

截至2024年2月23日, 沪锡持仓量为47388手, 较2月8日增加1416手,增幅3.08%。

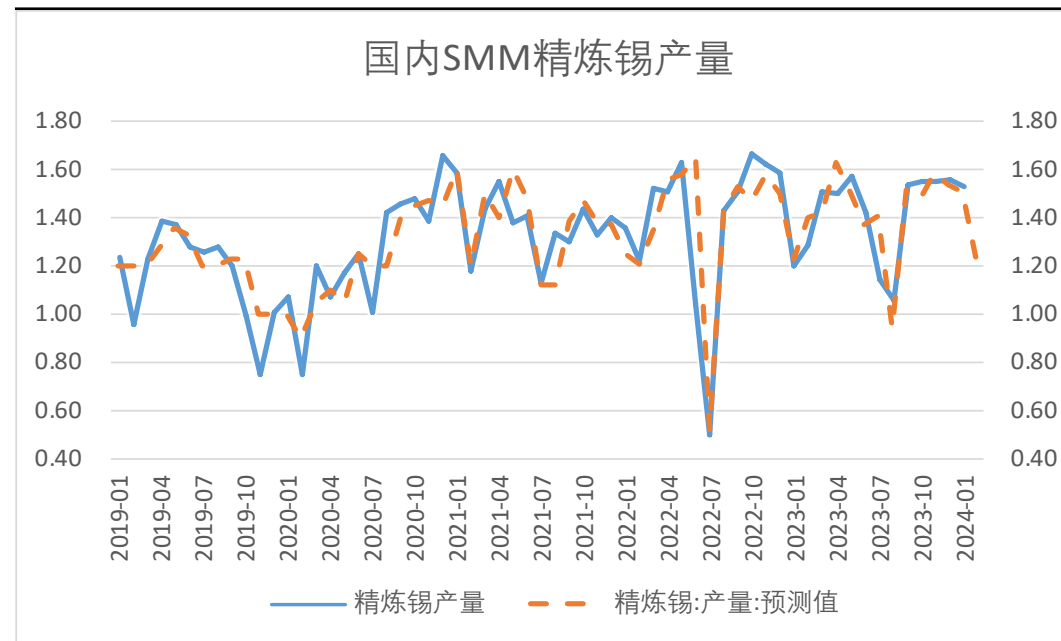
供应端——锡矿进口同比增加 精锡产量同比上涨

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, 2024年1月, 精炼锡产量为1.53万吨, 下月预测值为1.22万吨; 1-1月, 精炼锡累计产量1.53万吨, 同比增加28.36%。

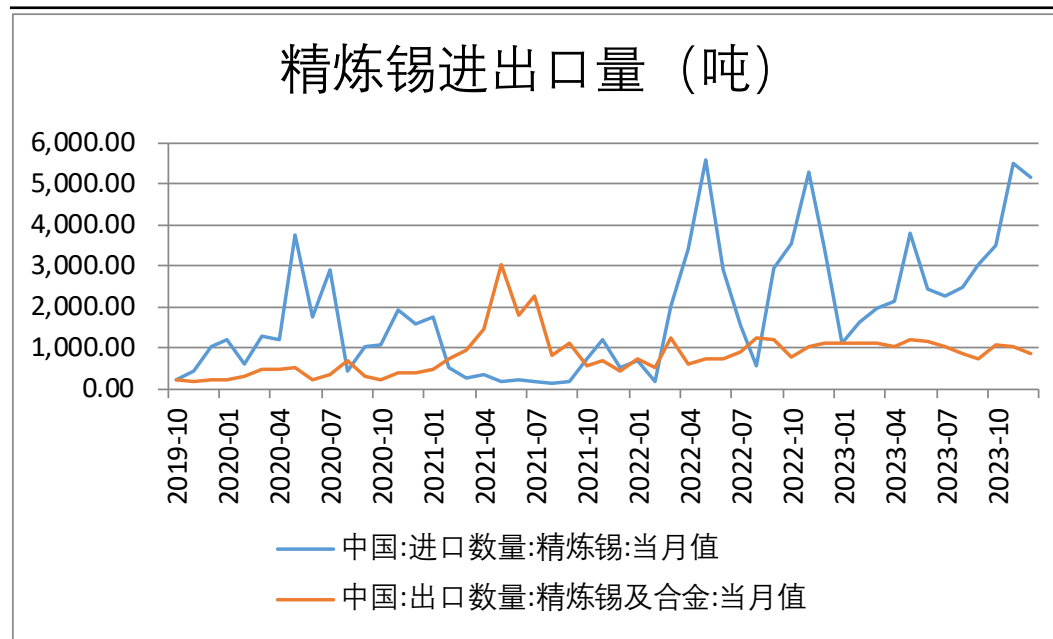
供应端——精锡进口高位

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



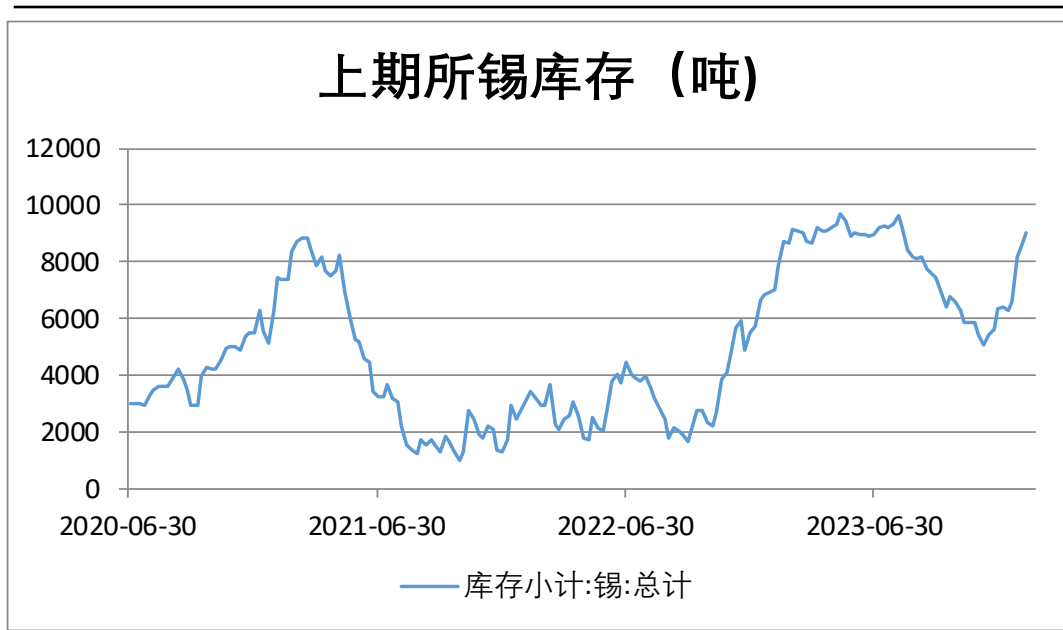
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月6日，锡进口盈亏为-16174.39元/吨，较2024年1月30日下跌1952.97元/吨，跌幅13.73%。

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%。

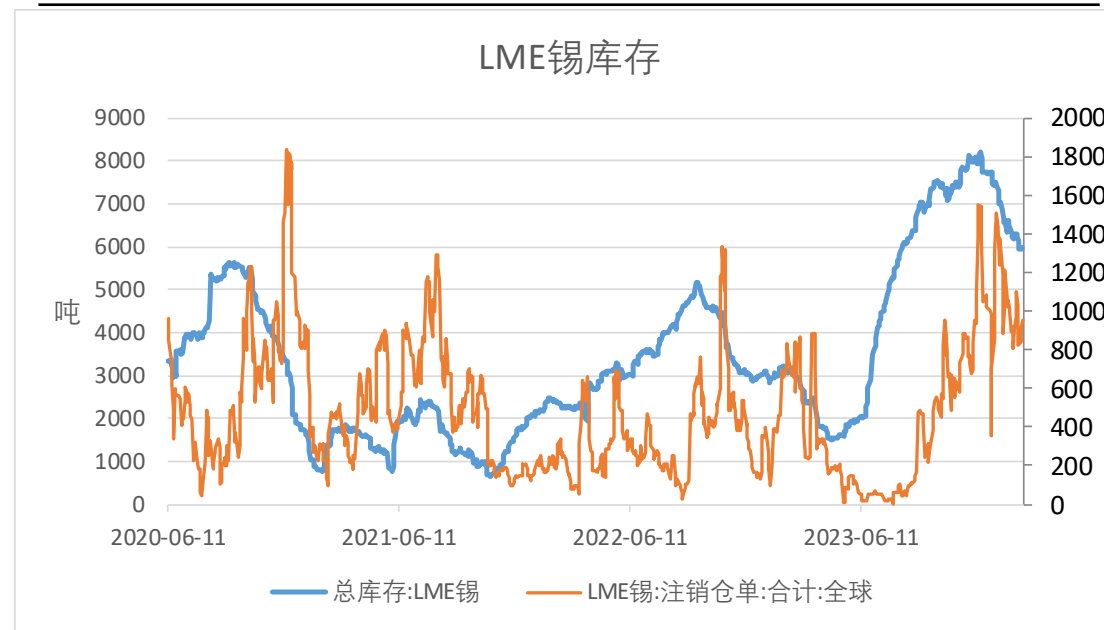
供应端——LME锡市库存减少

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

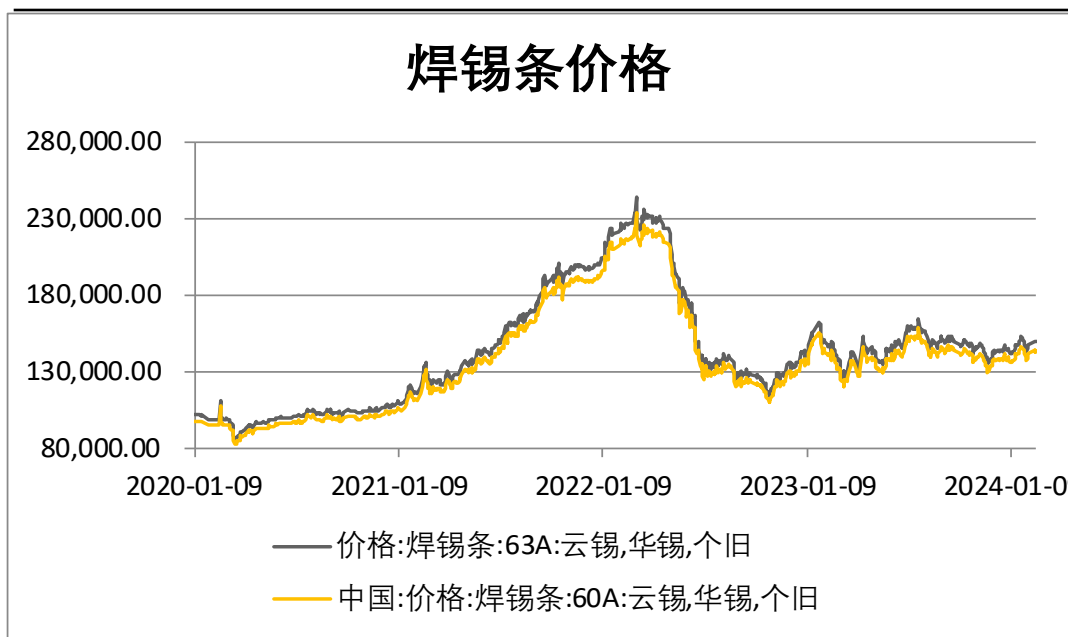


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月22日，LME锡库存为5965吨，较2月15日减少190吨，降幅3.09%；截至2024年2月8日，国内锡库存小计为9033吨，较上周增加349吨，增幅4.02%；截至2024年2月23日，国内锡库存期货为9971吨，较2月8日增加1094吨，增幅12.32%。

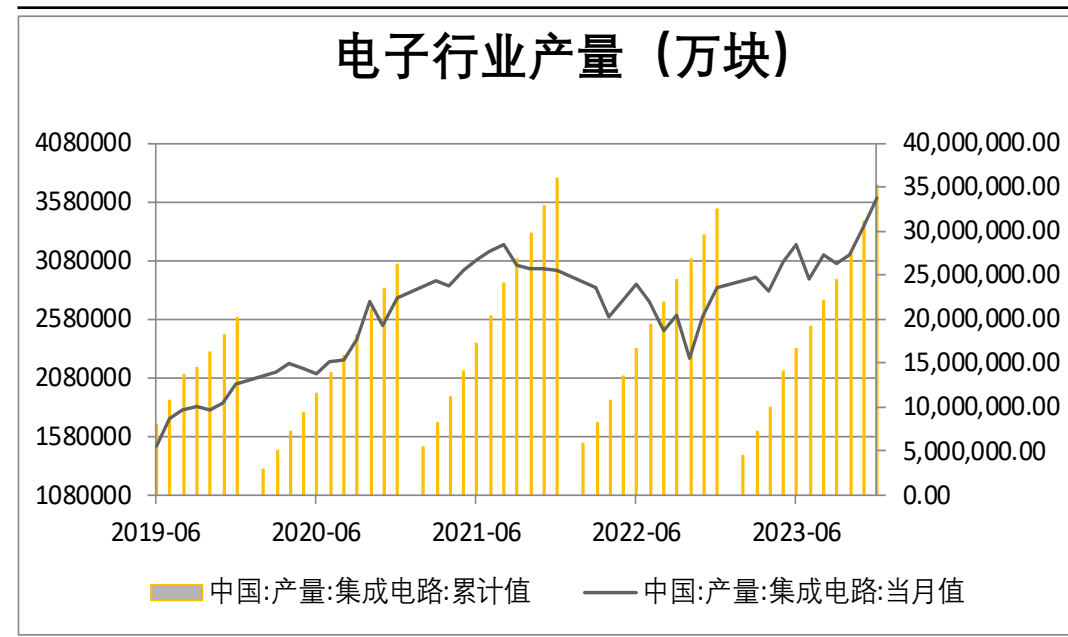
需求端——电子行业产量环比上涨

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



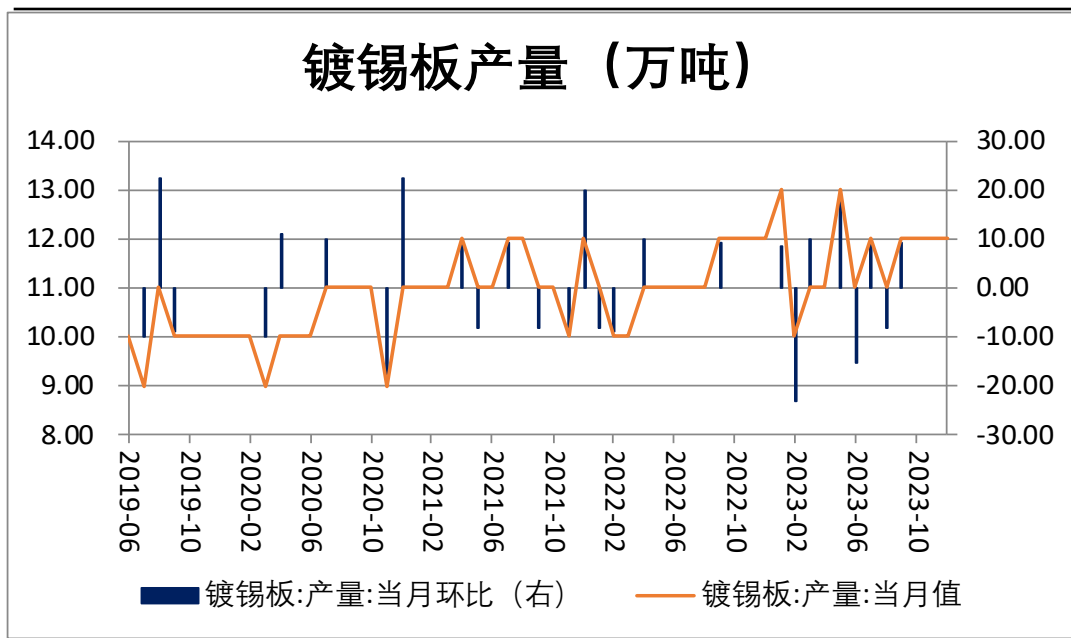
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年2月22日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为149220元/吨,较2024年2月7日上涨4390元/吨,涨幅3.03%。

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%。

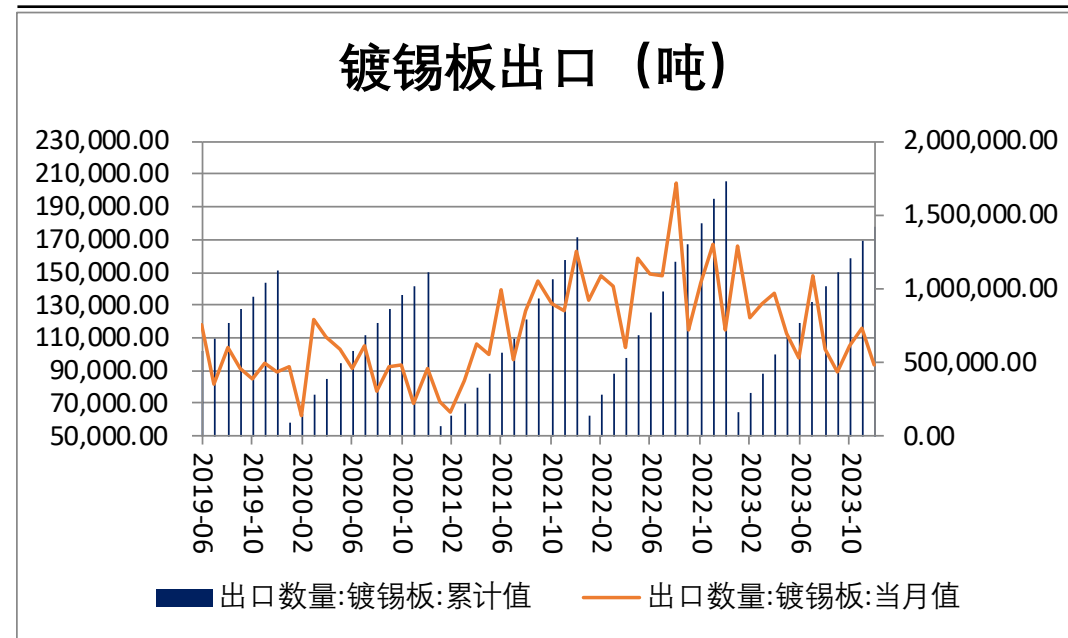
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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。