

# 「2024.03.22」

## 沪锡市场周报

印尼加速RKAB审批 沪锡期价高位回调

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

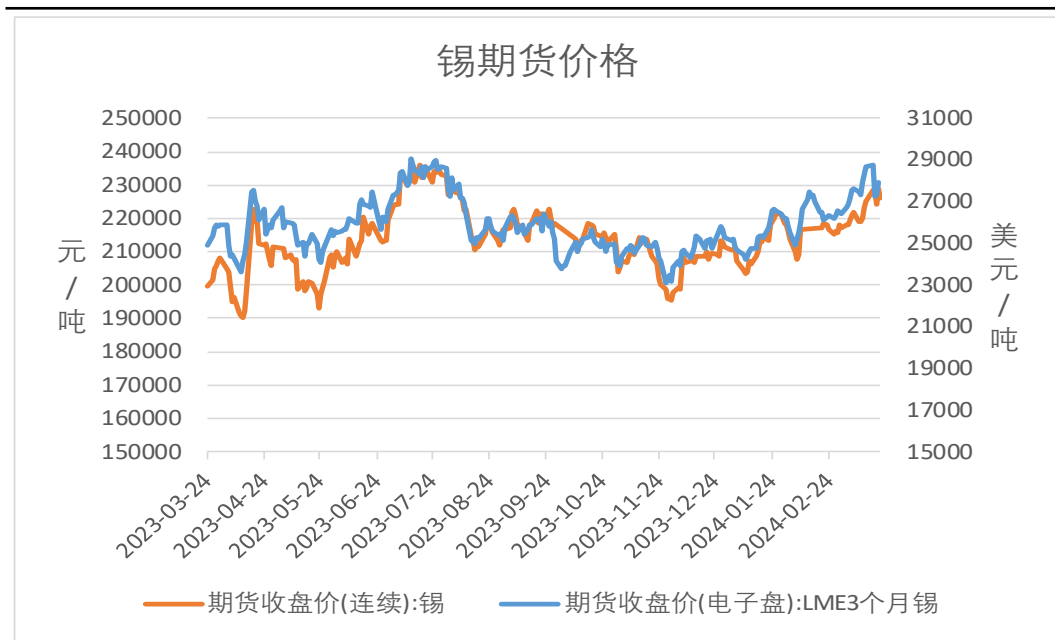


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价震荡，最低为223360元/吨，最高为233690元/吨，振幅为4.56%。宏观面，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。在政策声明中，决策者仍预计今年美国将降息三次，累计将利率下调75个基点。目前，市场认为6月份降息的可能性为73%，高于美联储利率决议公布前的可能性65%。基本上，印尼矿业部周二表示，今年迄今为止，该国政府已经发放锡矿生产配额44,481.63吨，该国正在加速生产配额审批，供应忧虑缓解，导致锡价回调，不过美联储释放鸽派发言，提振有色板块，再度拉升锡期价，锡价总体震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，供给端，上周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，加上月底受环保检查影响，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：本周锡价高位震荡，下游及终端企业采买热情受到抑制，多持观望态度，总体来说现货市场成交较为平淡。总的来说，短期多空交织，暂且观望为宜。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2405合约短期观望为主。

## 本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

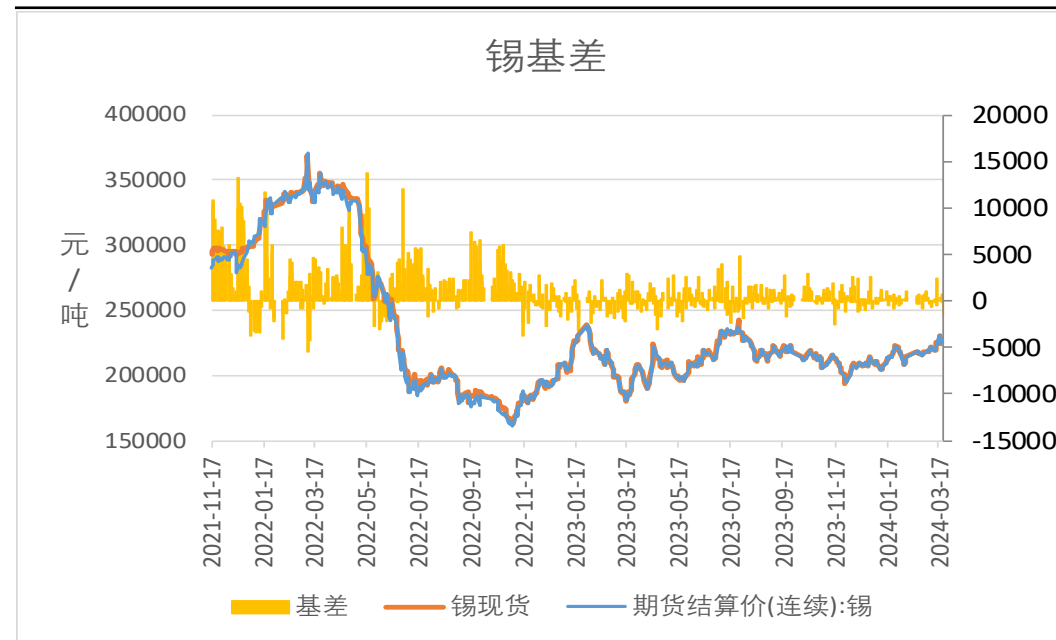


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，沪锡收盘价为226290元/吨，较3月15日上涨890元/吨，涨幅0.39%；截至2024年3月21日，伦锡收盘价为27940美元/吨，较3月15日下跌375美元/吨，跌幅1.32%。

截至2024年3月22日，沪锡基差为-1600元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

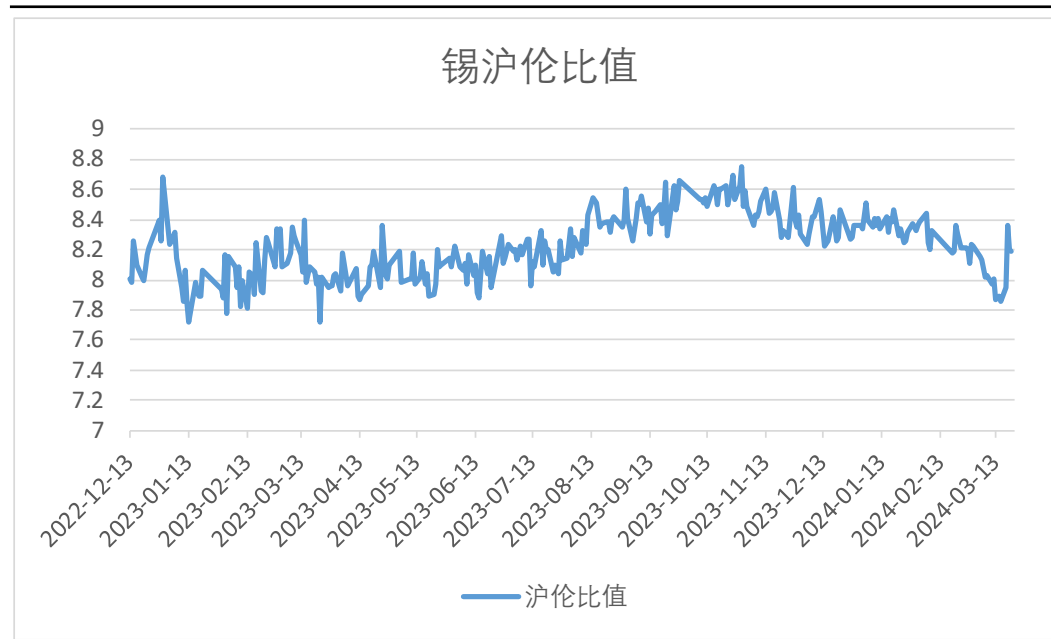
## 本周锡镍比值增加

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22日,上期所锡镍价格当前比值为1.68, 较3月15日增加0.08。

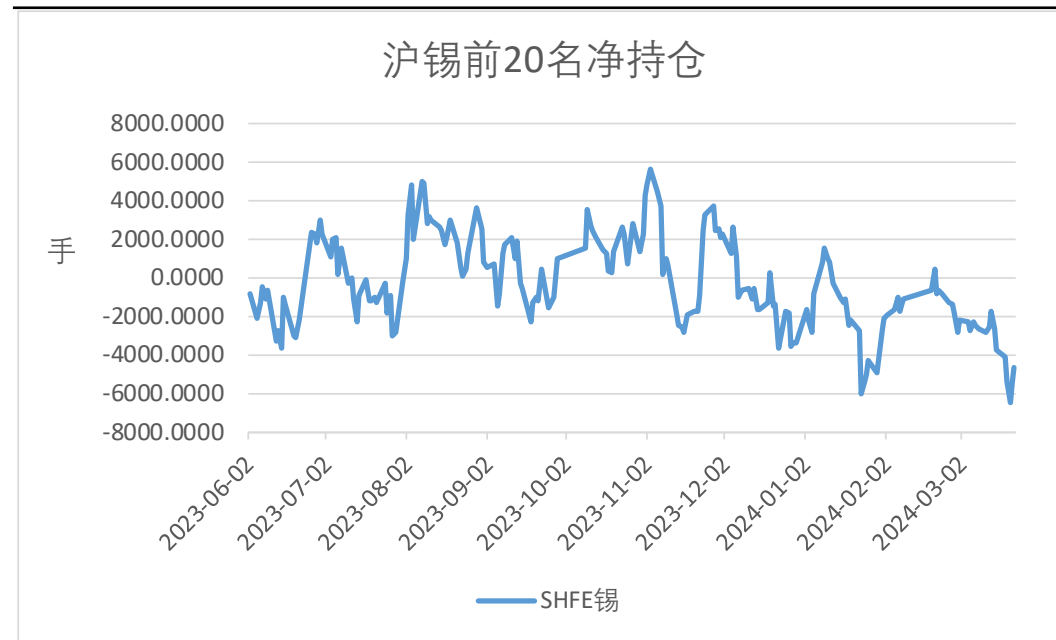
## 沪锡持仓量增加

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



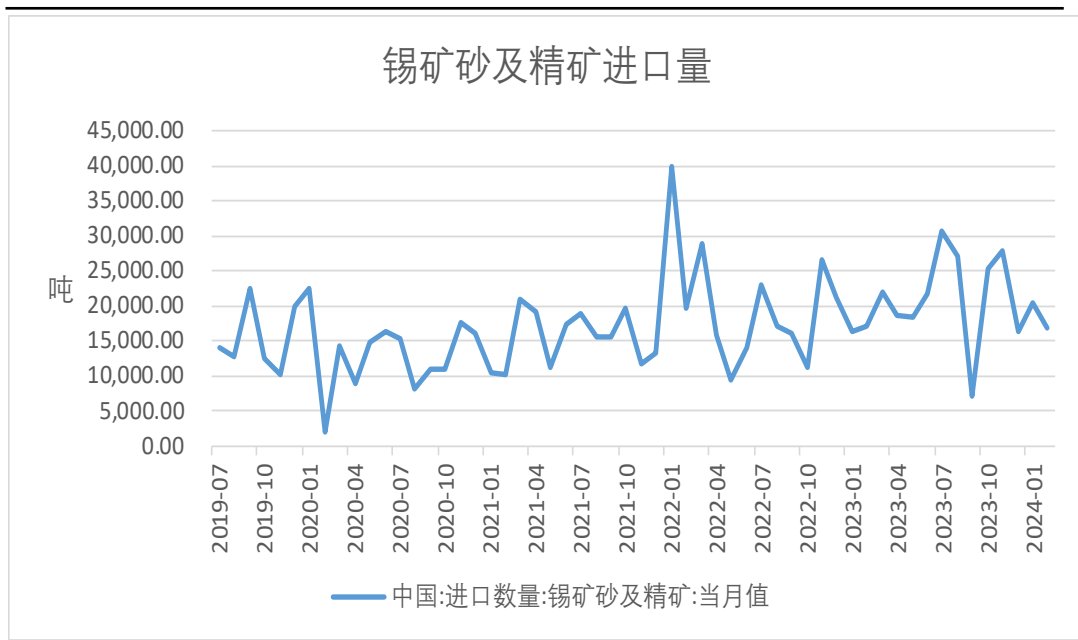
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日,沪锡前20名净持仓为-4681手,较2024年3月18日减少903手。

截至2024年3月22日,沪锡持仓量为61615手,较3月15日增加830手,增幅1.37%。

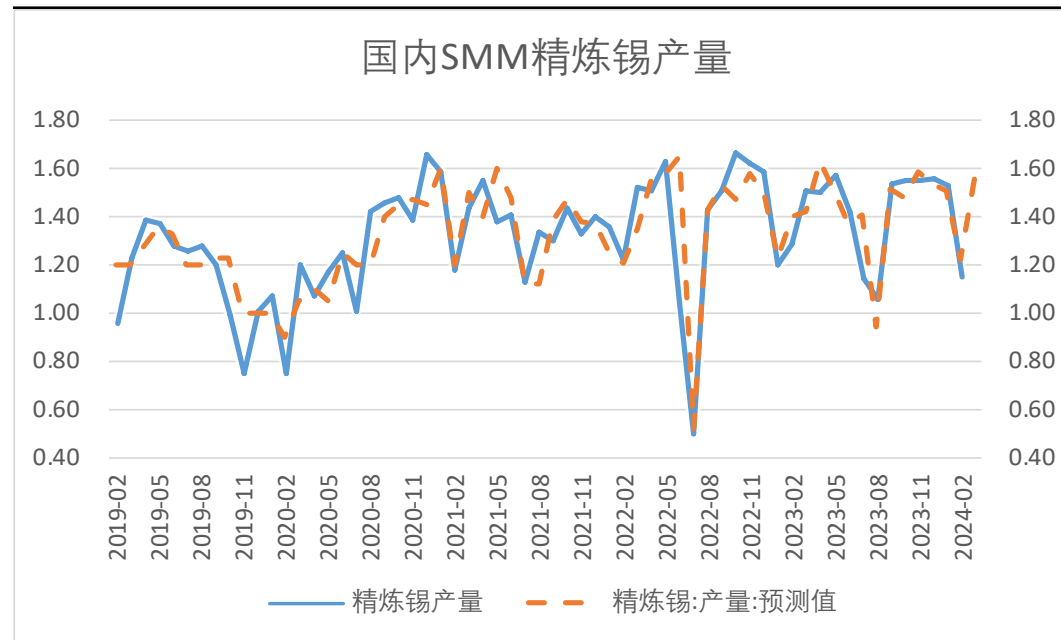
## 供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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



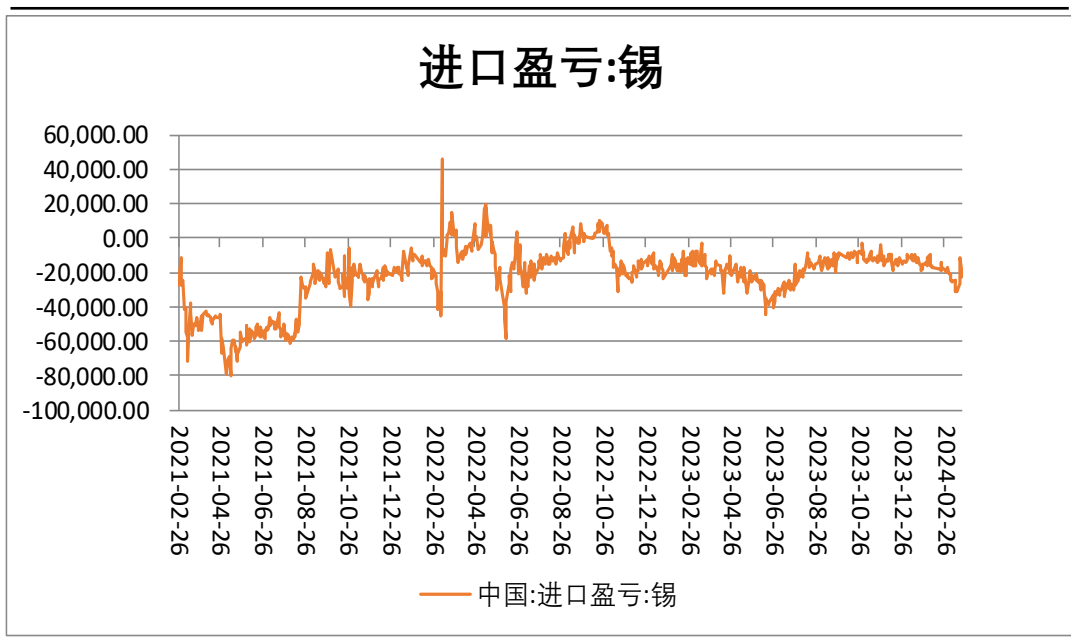
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年2月, 当月进口锡矿砂及精矿16926.76万吨, 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37286.28万吨, 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%。

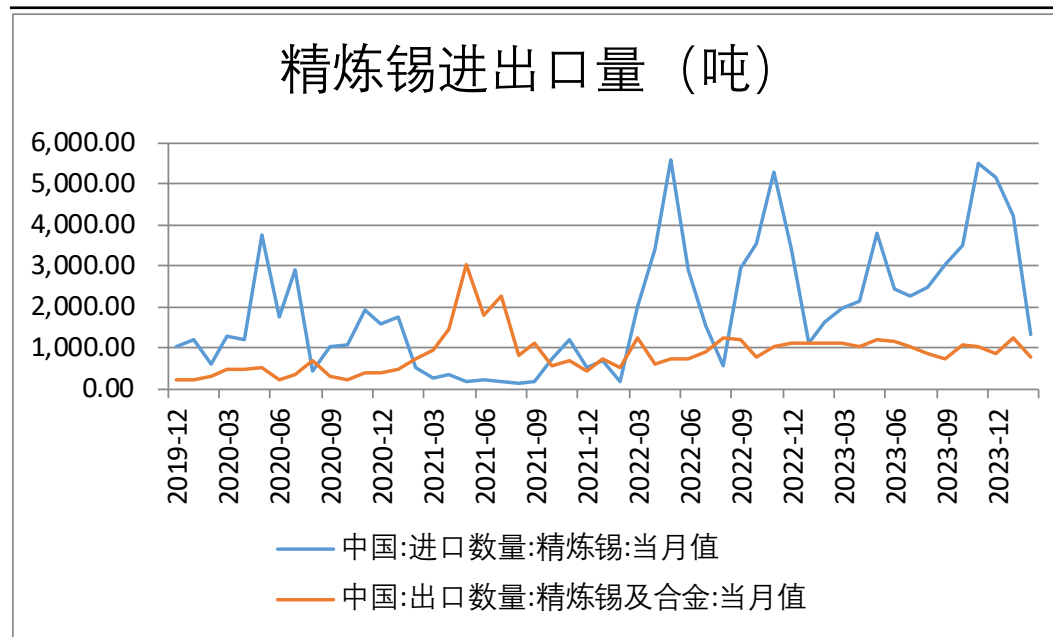
## 供应端——精锡进口环比下滑

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

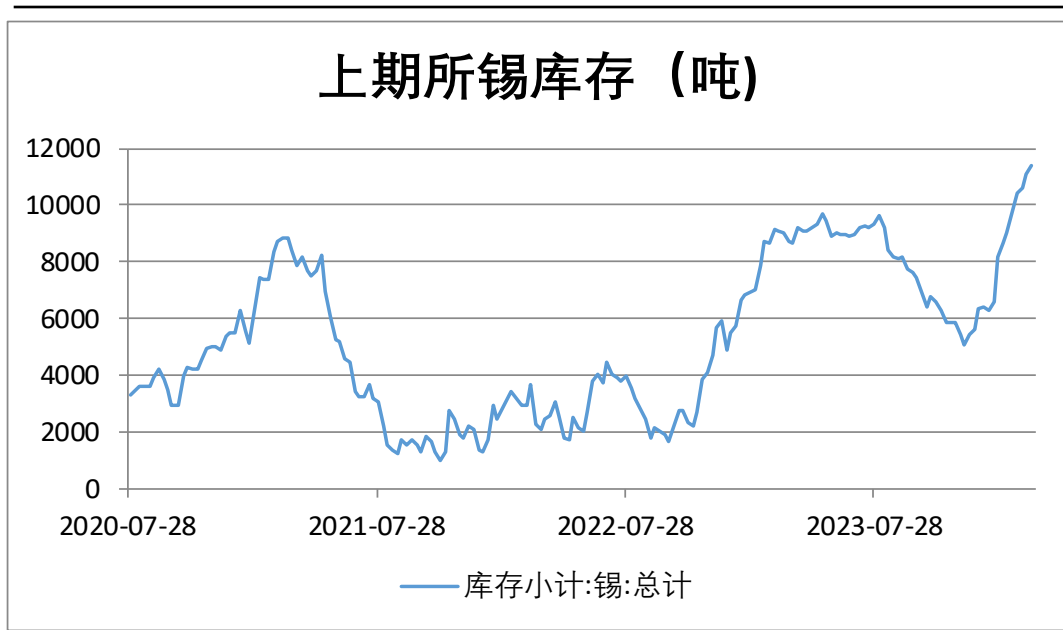
截至2024年3月21日，锡进口盈亏为-22217.57元/吨，较2024年3月14日上涨6585.31元/吨，涨幅22.86%。

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%。



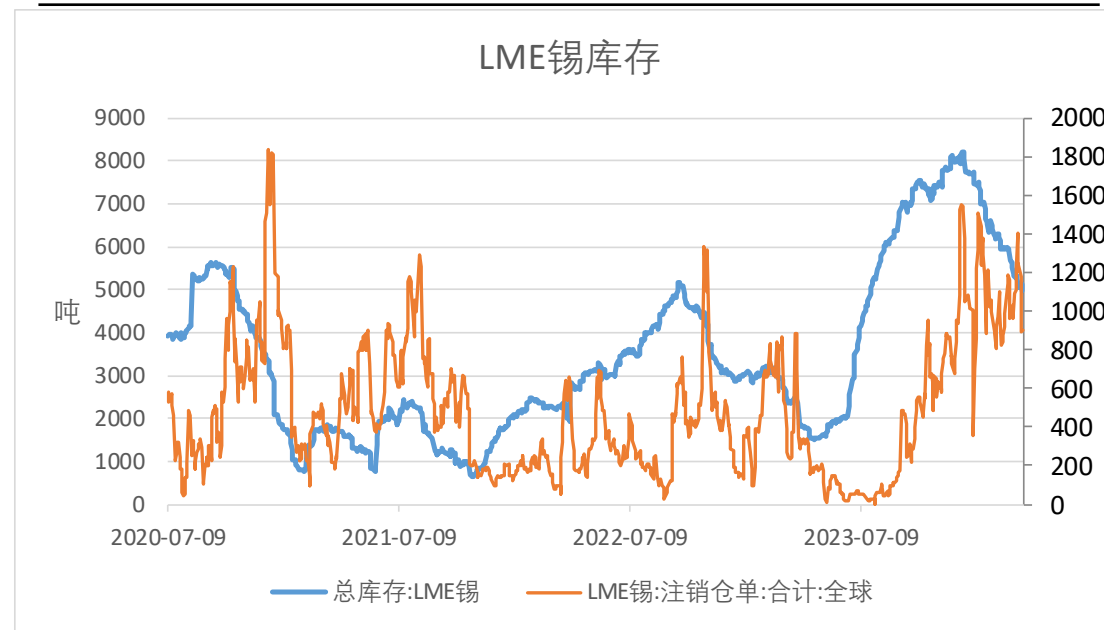
## 供应端——LME锡市库存减少

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21日，LME锡库存为4980吨，较3月14日减少75吨，降幅1.48%；截至2024年3月15日，国内锡库存小计为11386吨，较上周增加314吨，增幅2.84%；截至2024年3月22日，国内锡库存期货为11816吨，较3月15日增加754吨，增幅6.82%。

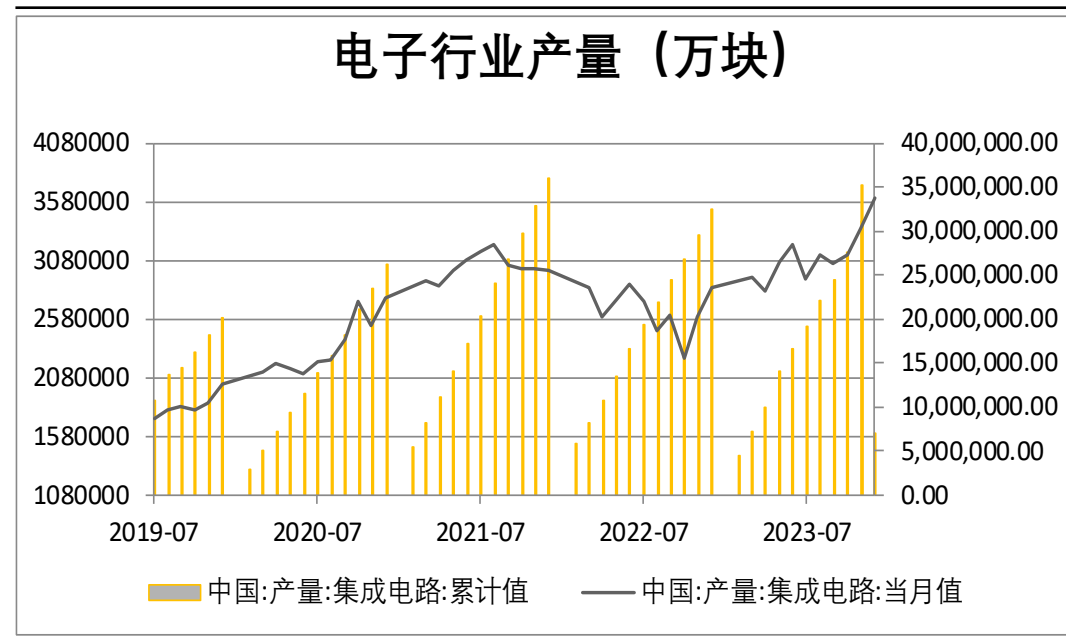
## 需求端——电子行业产量环比增加

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



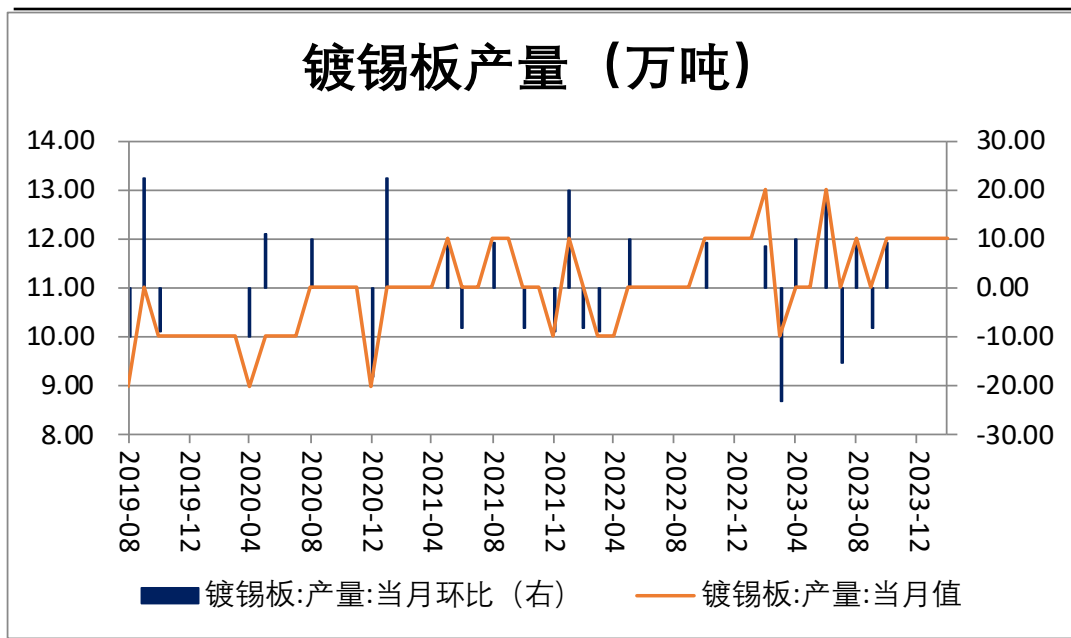
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年3月21日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为154790元/吨,较2024年3月14日下跌40元/吨,跌幅0.03%。

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%。

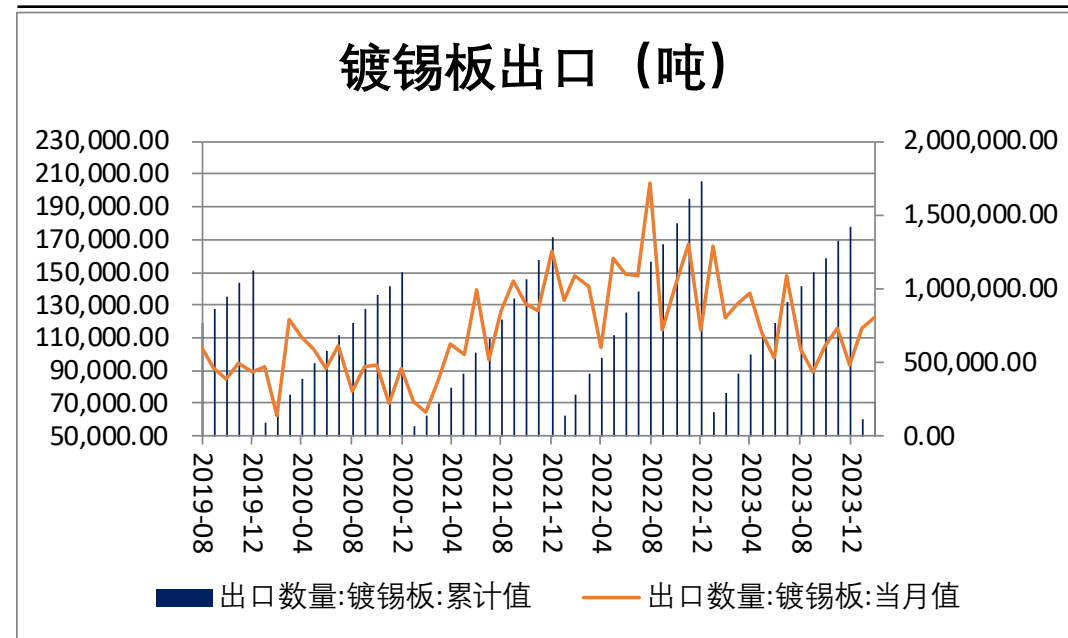
## 需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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1月，镀锡板产量为12万吨，较2023年12月持平。

截至2024年2月，镀锡板出口数量为122365.23吨，较1月上涨6552.2吨，涨幅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。