

# 「2023.02.24」

## 沪锡市场周报

需求平淡库存续增 锡价预计震荡下跌

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

联系电话：0595-86778969

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

- ◆ **周度回顾：**沪锡2304合约震荡下跌，美国经济数据强于预期，美元指数走强；锡市供需两淡局面，国内库存录得增加；而海外采需偏强，注销仓单占比维持较高水平。
- ◆ **行情分析：**美国就业数据好于预期，叠加美联储纪要偏鹰派，美元指数上涨；此外中国刺激政策逐渐发力下，经济前景乐观预期升温。基本面，上游锡矿进口量增加，加工费偏低局面有望得到改善，国内精锡产量维持较高水平，未来有增产可能。近期下游畏高少采，库存保持增长趋势，供需两淡局面，基差降至低位水平；近期海外市场采需较好，LME锡注销仓单维持较高水平，库存持稳运行，预计锡价震荡偏弱。
- ◆ **展望下周：**预计锡价震荡偏弱，美元指数回升，国内需求平淡库存续增。技术上，沪锡主力2304合约测试60日均线支撑，主流空头增仓明显。操作上，建议轻仓空头思路。

## 本周期货价格承压下跌

图1、锡期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、锡价基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月24日，长江有色市场1#锡平均价为211500元/吨，沪锡期货价格为212430元/吨；锡价基差为-930元/吨。

## 本周锡镍比值低位运行，沪伦锡比值上涨

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

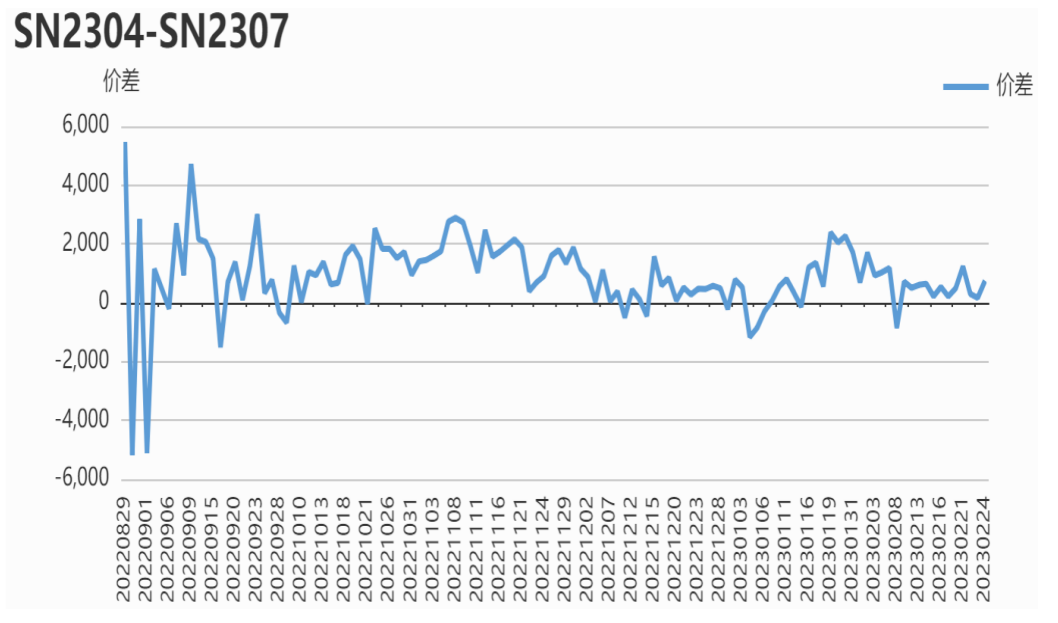


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月24日，锡镍比值为1.04，沪伦锡以收盘价计算当前比价为8.13。

## 沪锡近远月价差维持低位 前20名净持仓震荡下降

图5、沪锡近远月价差走势



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

截止至2023年2月24日，沪锡04-07合约价差750元/吨。沪锡净持仓-1307手。

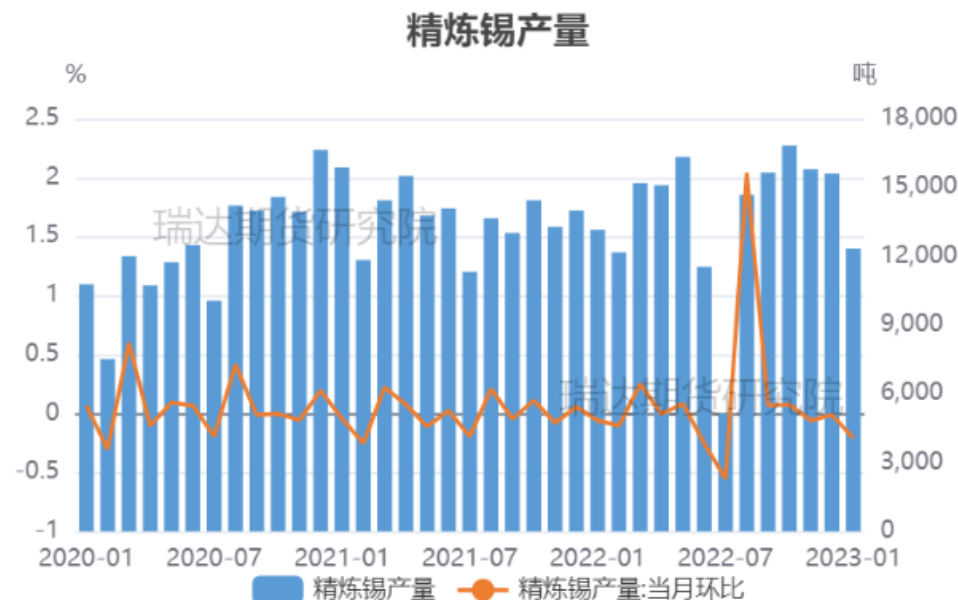
## 供应端——锡矿价格回调 精锡产量环比下降

图7、国内锡矿价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年2月24日，国内南锡精矿40%价格为201500元/吨，云广西锡精矿70%价格为205500元/吨。1月，国内精炼锡产量12325吨，环比下降1.25%。

## 供应端——精锡进口亏损局面

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

截止至2023年2月24日，进口亏损为10000元/吨。12月，精炼锡进口量为3426吨，出口量为1115吨。



## 供应端——锡市库存国内增长明显

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

截止至2023年2月24日，上海期货交易所锡库存为8664吨；23日，LME锡库存为3150吨，注销仓单700吨。

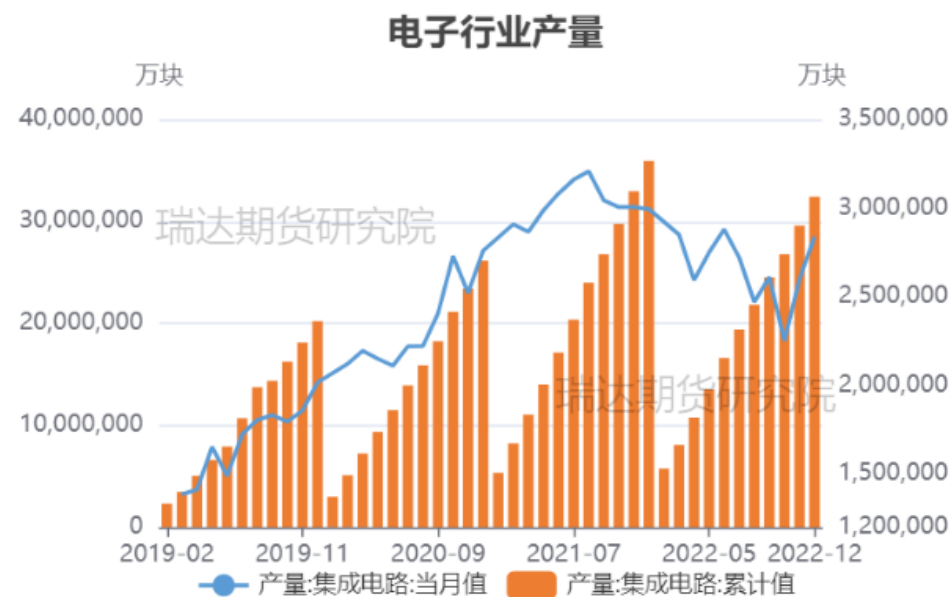
## 需求端——电子行业产量环比回升

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

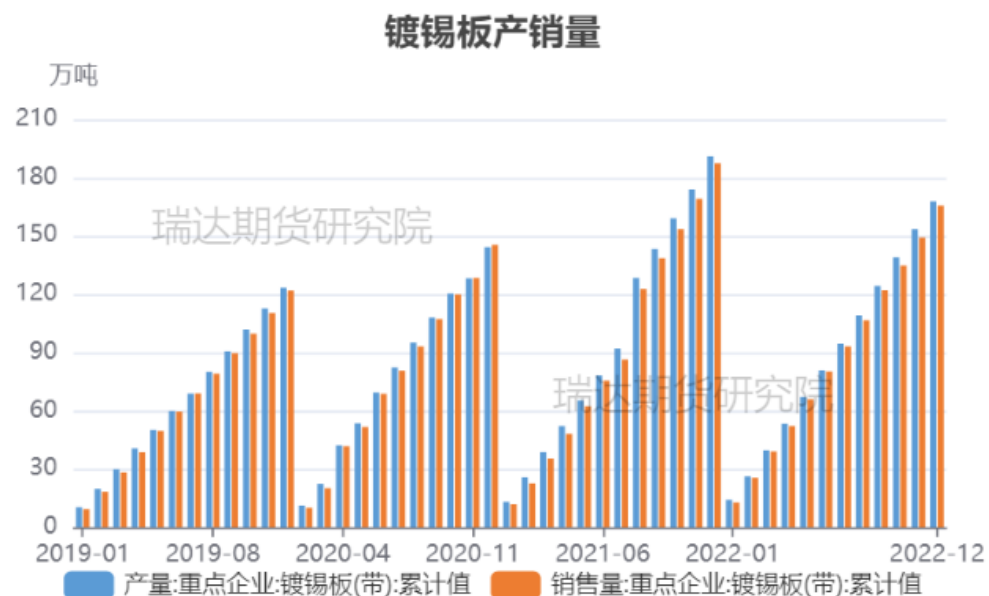


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月24日, 云锡华锡个旧锡焊条60A价格142250元/吨; 63A价格148250元/吨。12月, 国内集成电路产量284亿块。

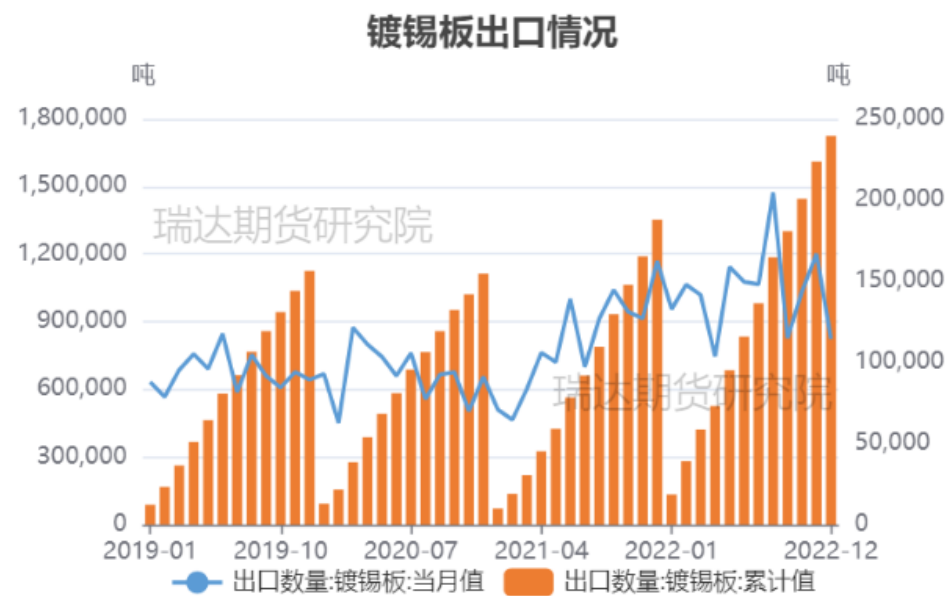
## 需求端——国内镀锡板产销量下降

图15、国内镀锡板产销量



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

2022年1-12月，国内重点企业镀锡板产量167.7万吨，销量165.6万吨。12月，中国镀锡板出口量114313吨，环比下降31.45%。

## 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续往开来，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。