

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货主力合约收盘价:沪锡(日,元/吨)	218540	1580	LME3个月锡(日,美元/吨)	26510	-20
	本月-下月合约收盘价:沪锡(日,元/吨)	-300	-60	主力合约持仓量:沪锡(日,手)	18009	-830
	期货前20名净持仓:沪锡(日,手)	-486	-1200	LME锡:总库存(日,吨)	5930	-15
	上期所库存:锡(周,吨)	9033	349	LME锡:注销仓单(日,吨)	875	30
	上期所仓单:锡(日,吨)	9948	85			
现货市场	SMM1#锡现货价格(日,元/吨)	218000	500	长江有色市场1#锡现货价(日,元/吨)	218430	1050
	沪锡主力合约基差(日,元/吨)	-540	-1080	LME锡升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-246.11	18.89
上游情况	进口数量:锡矿砂及精矿(月,万吨)	2.79	0.26	均价:锡精矿(40%)(日,元/吨)	203500	500
	均价:锡精矿(40%):加工费:安泰科(日,元/吨)	14500	0	均价:锡精矿(60%)(日,元/吨)	207500	500
	均价:锡精矿(60%):加工费:安泰科(日,元/吨)	10500	0			
产业情况	精炼锡:产量:当月值(月,万吨)	1.53	-0.03	进口数量:精炼锡(月,吨)	5492.88	2012.22
下游情况	焊锡条:60A:个旧(日,元/吨)	143810	640	产量:镀锡板(带):累计值(月,万吨)	131.8	14.71
	出口数量:镀锡板(月,万吨)	10.49	1.55			
行业消息	<p>美媒分析，投资者已经开始预演美联储应对美国经济“不着陆”的情况。在经历了一连串似乎已经十分确定的降息预期后的短短几周之内，有人甚至开始预期，是否需要继续加息。几周前市场普遍预期即将降息，以至于美联储主席鲍威尔公开警告称不太可能在3月份降息。而就在不到三周后，交易员不仅排除了3月份降息的可能性，5月份看起来也不太可能。掉期交易显示，甚至市场对6月降息的信心也在动摇。媒体表示，目前最新的热门辩论是：下一步行动可能根本不是降息。前美国财政部长劳伦斯·萨默斯在上周五表达了许多市场参与者已经在考虑的观点：“下一步行动上调利率的可能性很大。”</p> <p>萨默斯暗示，美联储下一步行动增加利率的可能性大约为15%。而更有资管人士认为，这一概率为20%。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	<p>宏观面，美国CPI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；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。基本上，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，今日锡价小幅拉升，下游企业多持观望态度，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。操作上建议，SN2403合约短期区间216000-220000震荡交易为主，止损参考1000元/吨，注意操作节奏及风险控制。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>
重点关注						

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

**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  
 王世霖 期货从业资格号F03118150

## 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。