

「2024.05.24」

沪锡市场周报

宏观施压VS供应偏紧 沪锡期价震荡运行

研究员：王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

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268880元/吨，最高为290520元/吨，振幅为7.81%。宏观面，公布的美联储会议纪要显示美联储官员对整体通胀重燃感到担忧，整体基调相对偏鹰，市场利率预期回升，美元指数提振，施压有色板块。供给端，矿端偏紧忧虑仍在，锡价仍有支撑，多空交织，锡价震荡为主。
- ◆ **行情展望：**基本上，上周云南和江西地区精炼锡冶炼厂周开工率环比持平，云南地区的环保检查在短期仍存扰动。印尼方面的锡锭出口不稳定，加上国内进口盈利窗口持续关闭，进口锡锭暂时未能补充国内市场，国内进口锡锭的存量相对较少；需求端，消费旺季结束，需求有待观察。库存上，海外库存从持续去库存转为小幅累库。现货方面，据SMM：本周下游企业保持刚需采买，大部分贸易企业为零散成交。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2407合约短期区间260000-290000元/吨震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周期货价格收跌

图1、锡期货价格走势

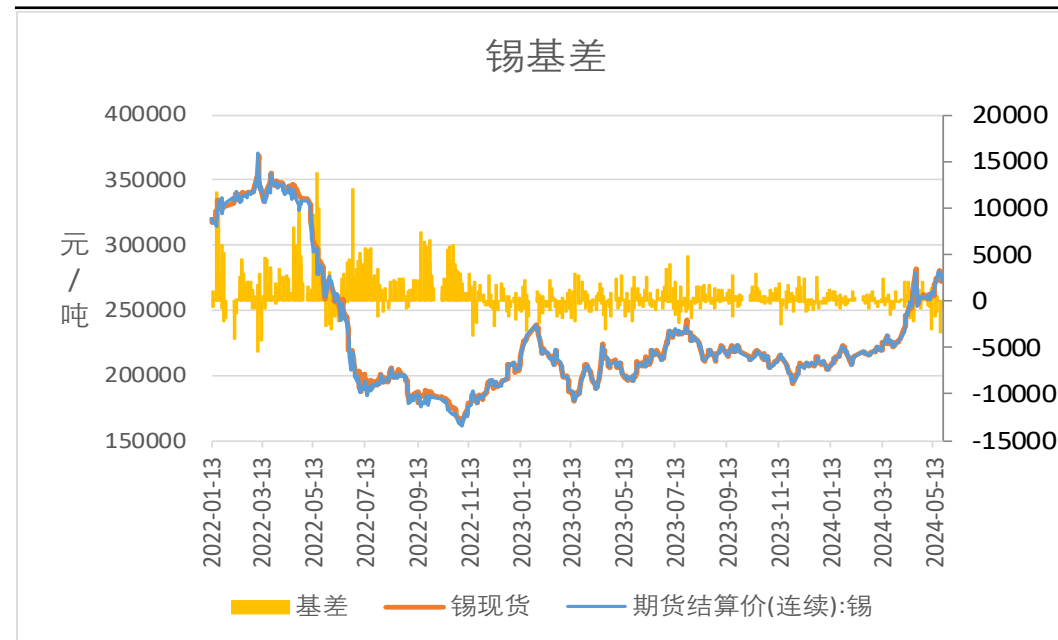


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，沪锡收盘价为273100元/吨，较5月17日下跌3890元/吨，跌幅1.4%；截至2024年5月23日，伦锡收盘价为33475美元/吨，较5月17日下跌335美元/吨，跌幅0.99%。

截至2024年5月24日，沪锡基差为200元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

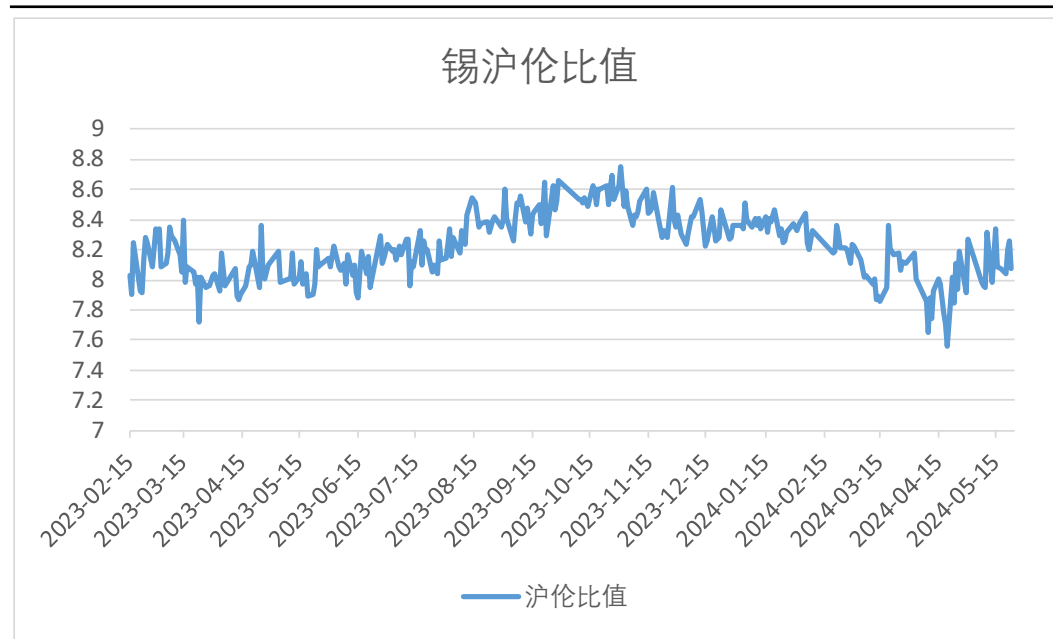
本周锡镍比值增加

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5月24日,上期所锡镍价格当前比值为1.79, 较5月17日增加0.04。

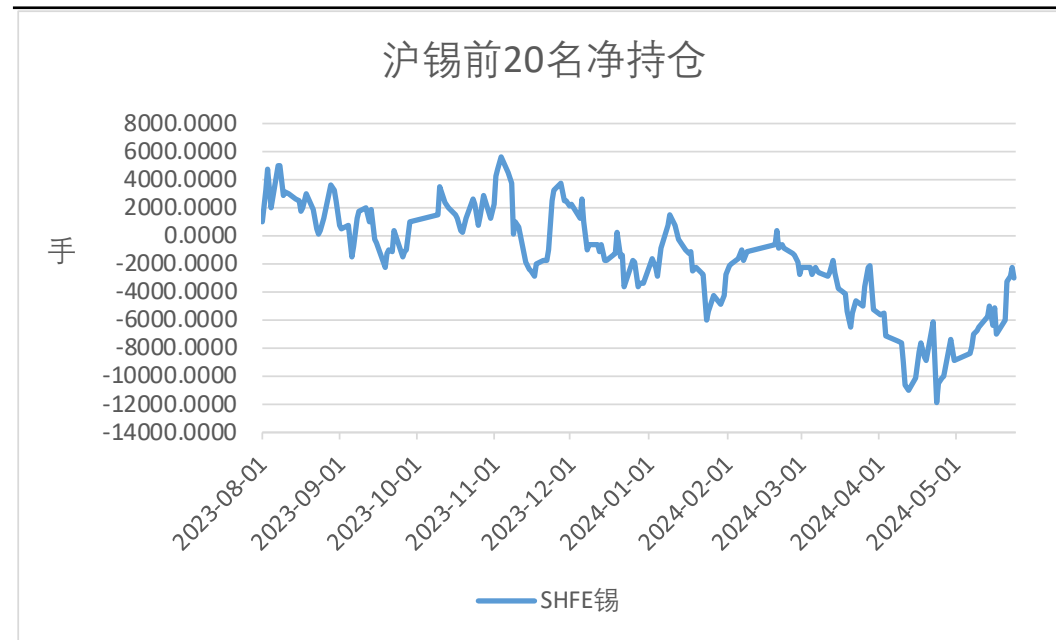
沪锡持仓量减少

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



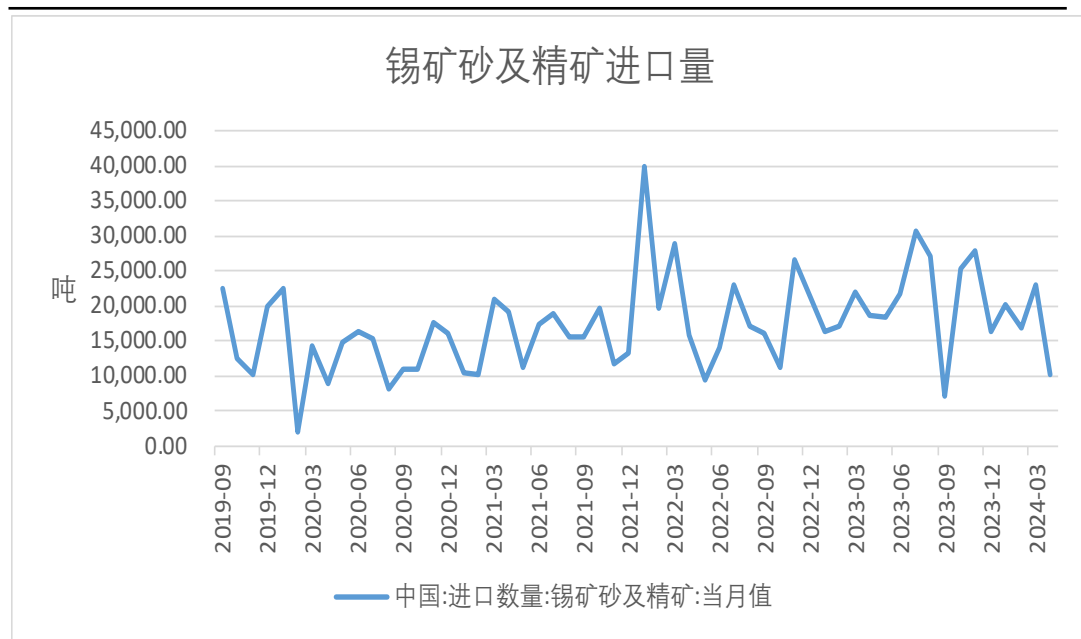
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，沪锡前20名净持仓为-2983手，较2024年5月20日增加3978手。

截至2024年5月24日，沪锡持仓量为82028手，较5月17日减少5033手,降幅5.78%。

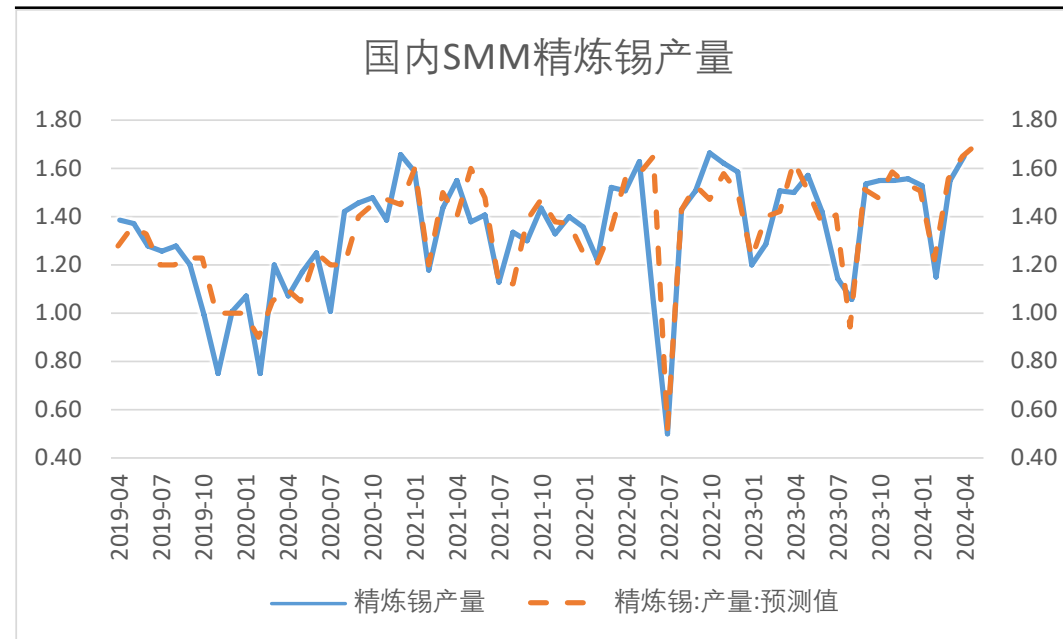
供应端——锡矿总进口同比减少 精锡总产量同比上涨

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4月, 当月进口锡矿砂及精矿10295.71吨, 环比下降55.44%, 同比下降44.81%。今年1-4月, 进口锡矿砂及精矿70688.07吨, 同比减少4.54%。

SMM数据显示, 2024年4月, 精炼锡产量为1.65万吨, 下月预测值为1.7万吨; 1-4月, 精炼锡累计产量5.89万吨, 同比增加0.07%。

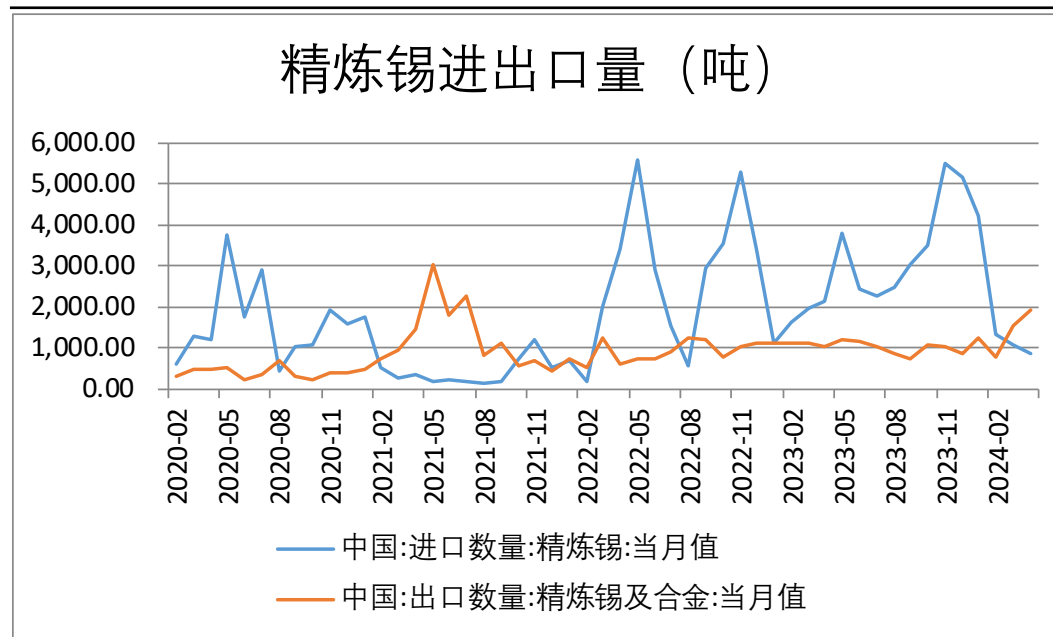
供应端——精锡进口环比下滑

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



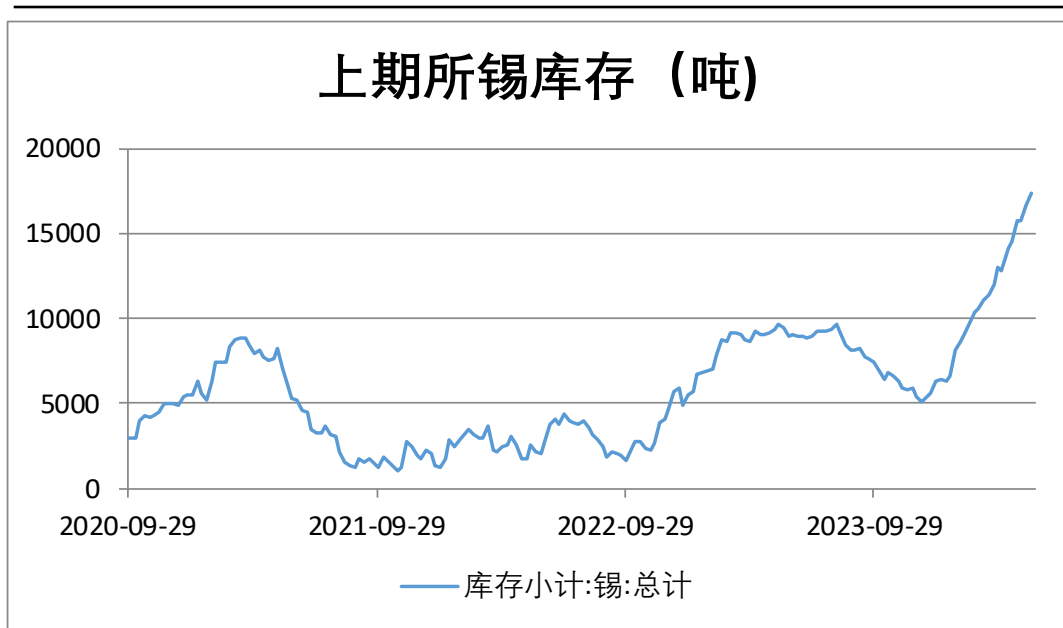
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月23日，锡进口盈亏为-16570.67元/吨，较2024年5月16日上涨230.05元/吨，涨幅1.37%。

海关总署数据显示，2024年4月精炼锡进口量为863.01万吨，环比减少19.98%，同比减少59.11%；1-4月精炼锡累计进口7496万吨，同比增加10.41%；2024年4月精炼锡出口量为1922.5万吨，环比增加26.8%，同比增加89.59%；1-4月精炼锡累计出口5452.39万吨，同比增加27.05%。

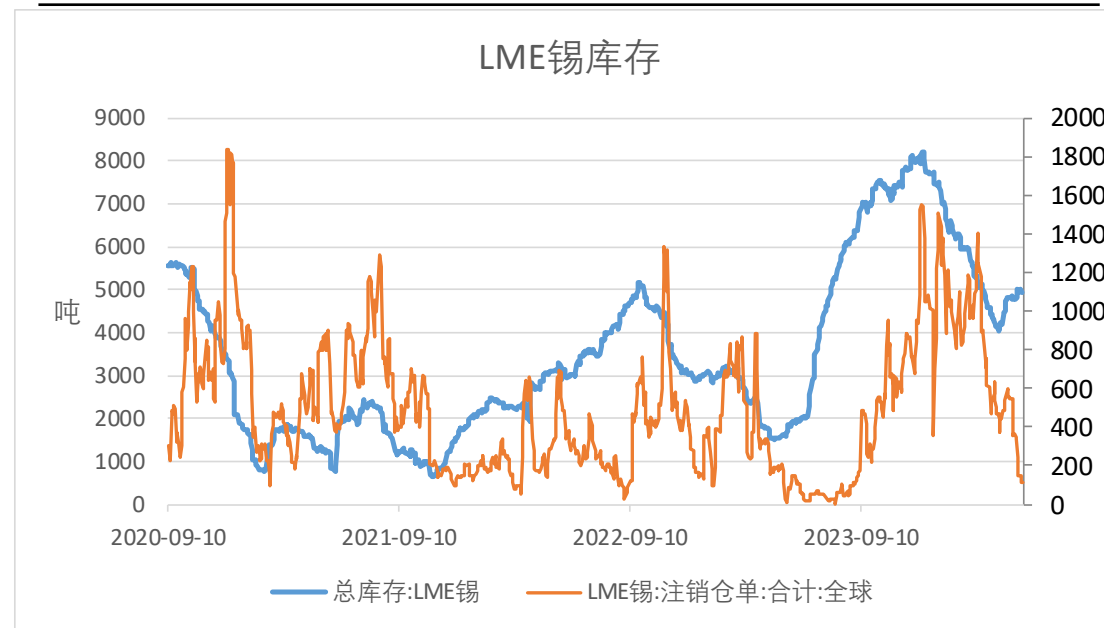
供应端——LME锡市库存增加

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

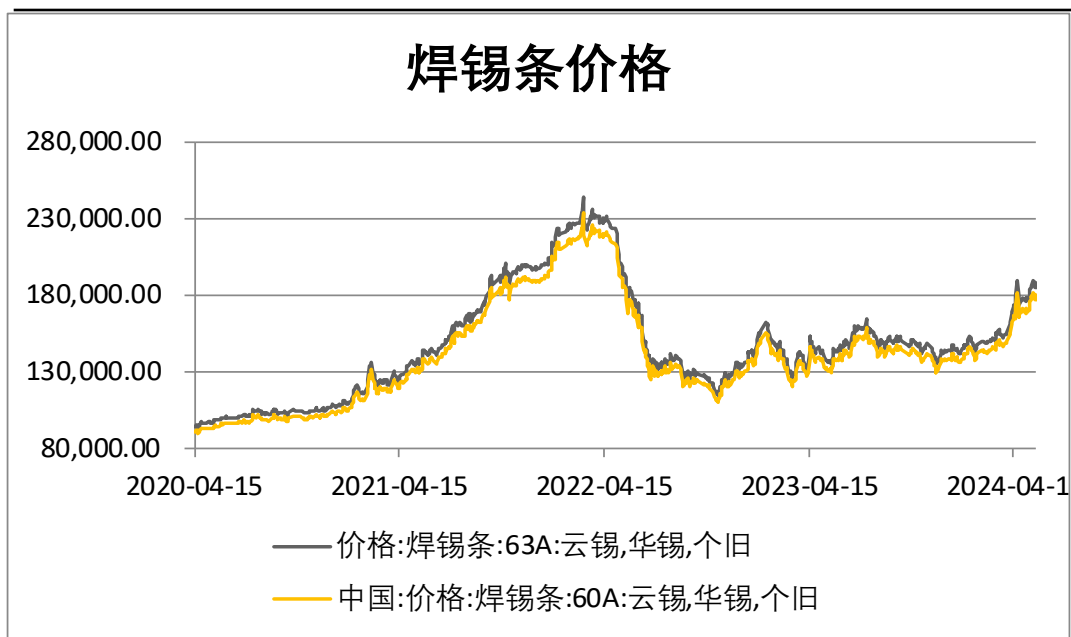


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月23日，LME锡库存为4935吨，较5月16日增加15吨，增幅0.3%；截至2024年5月17日，国内锡库存小计为17373吨，较上周增加683吨，增幅4.09%；截至2024年5月24日，国内锡库存期货为17430吨，较5月17日增加210吨，增幅1.22%。

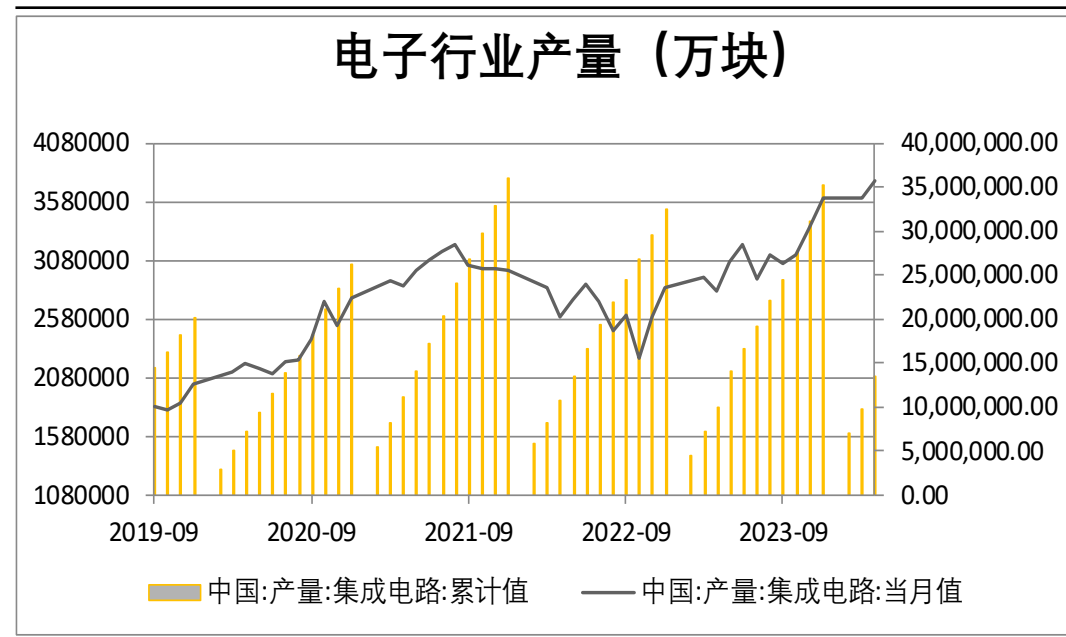
需求端——电子行业产量同比增加

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



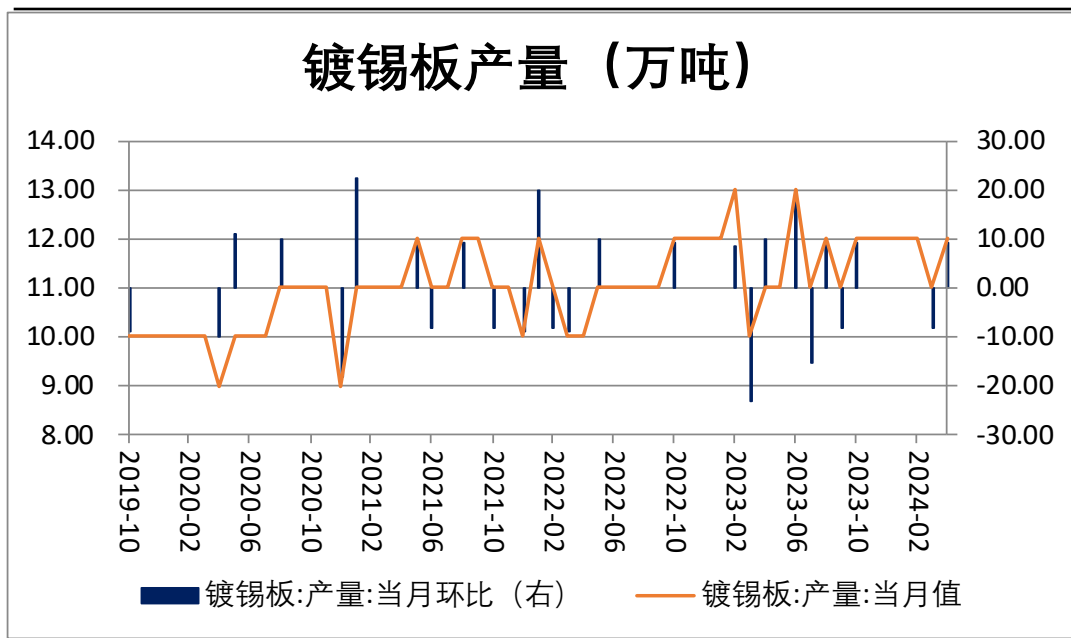
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年5月24日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为185290元/吨,较2024年5月17日下跌410元/吨,跌幅0.22%。

2024年1-4月,集成电路产量为13539000万块,较去年同期增加3576000万块,增幅35.89%。

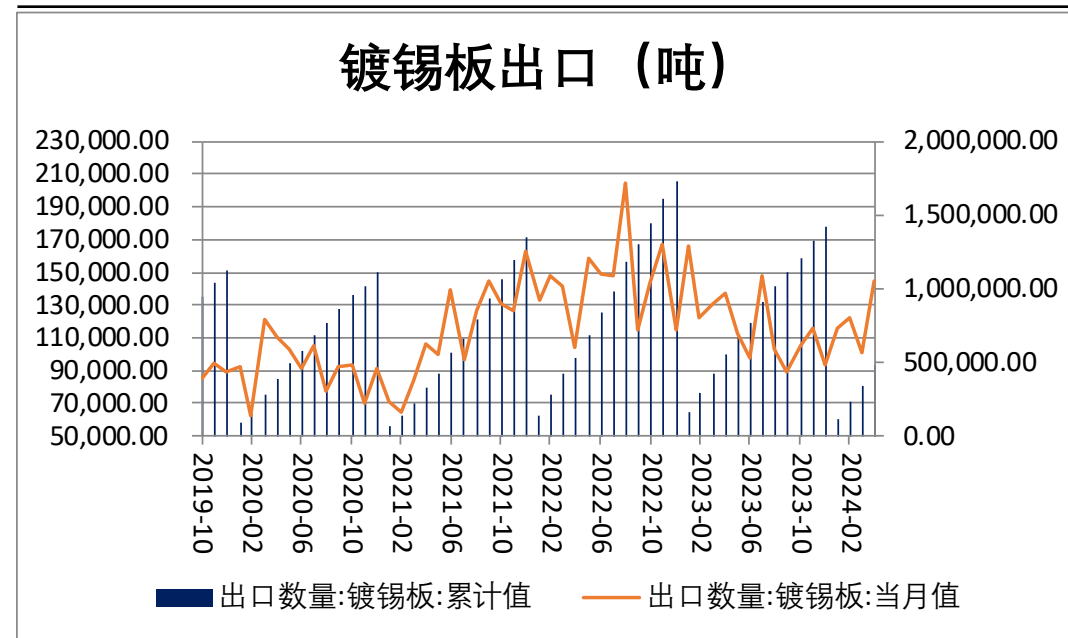
需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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3月，镀锡板产量为12万吨，较2024年2月上涨1万吨，涨幅9.09%。

截至2024年4月，镀锡板出口数量为145111.98吨，较3月上涨44029.86吨，涨幅43.56%。

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。