

「2024.05.17」

沪锡市场周报

供应不确定性仍在 沪锡期价震荡偏强

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：**本周沪锡期价震荡偏强，最低为257430元/吨，最高为278660元/吨，振幅为7.92%。宏观面，美国4月CPI同比增长3.4%，符合市场预期，前值为3.5%；4月核心CPI同比降至3.6%，为2021年4月以来最低；整体通胀水平叠加非农数据走弱或暗示美国经济逐步放缓，年内市场或持续下修利率预期，利空美元指数，支撑有色板块；国内方面，杭州等多地楼市政策加码，央行取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，海内外宏观氛围较好，加上供应端的不确定性仍在，锡价高位震荡偏强。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿端偏紧忧虑仍在；上周云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计周开工率环比上涨，主要是江西地区冶炼企业开工率有较大幅度增涨，当前废料供应较为稳定，江西地区少数冶炼企业计划逐步增产，不过云南个旧地区的环保检查临近，短期扰动仍存。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：本周贸易企业反应下游企业询价意愿尚佳。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2407合约短期偏多交易为主，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

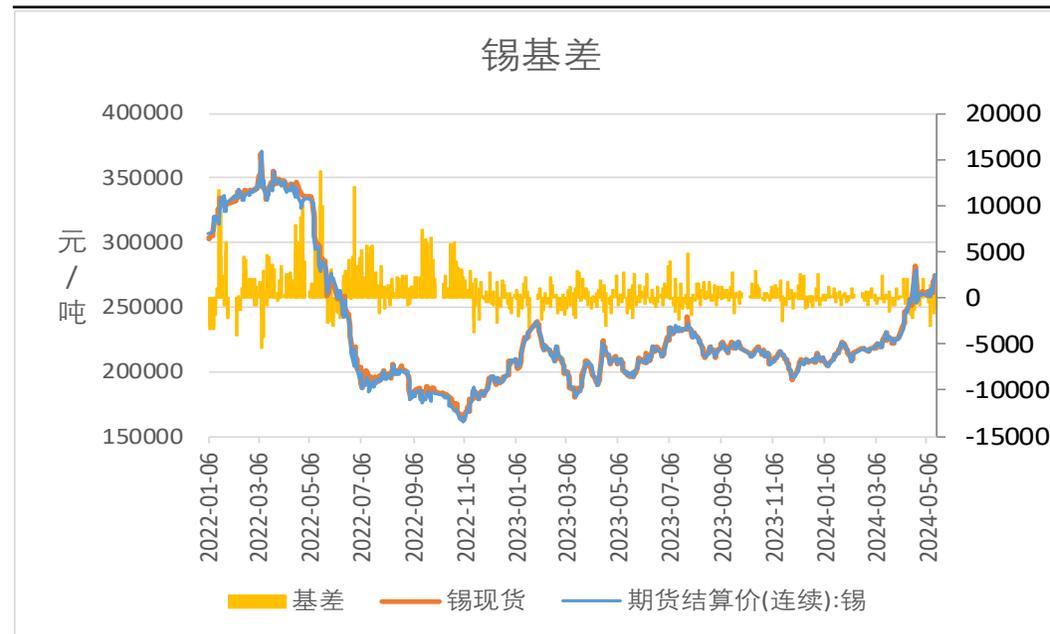


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，沪锡收盘价为276990元/吨，较5月10日上涨10070元/吨，涨幅3.77%；截至2024年5月16日，伦锡收盘价为33810美元/吨，较5月10日上涨1290美元/吨，涨幅3.97%。

截至2024年5月17日，沪锡基差为-1140元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

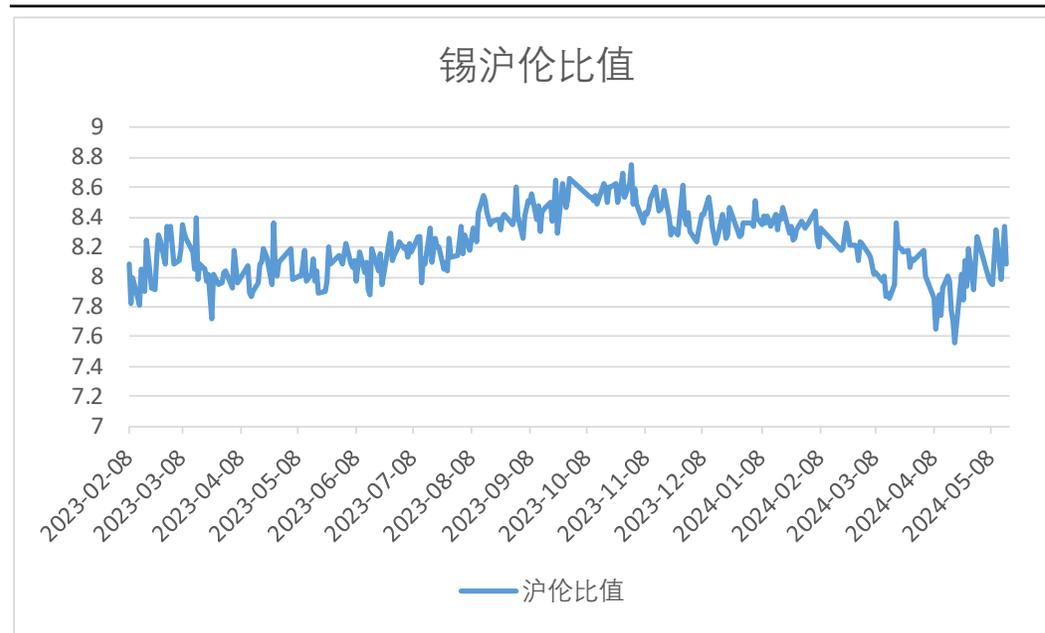
本周锡镍比值增加

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17日,上期所锡镍价格当前比值为1.83, 较5月10日增加0.03。

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



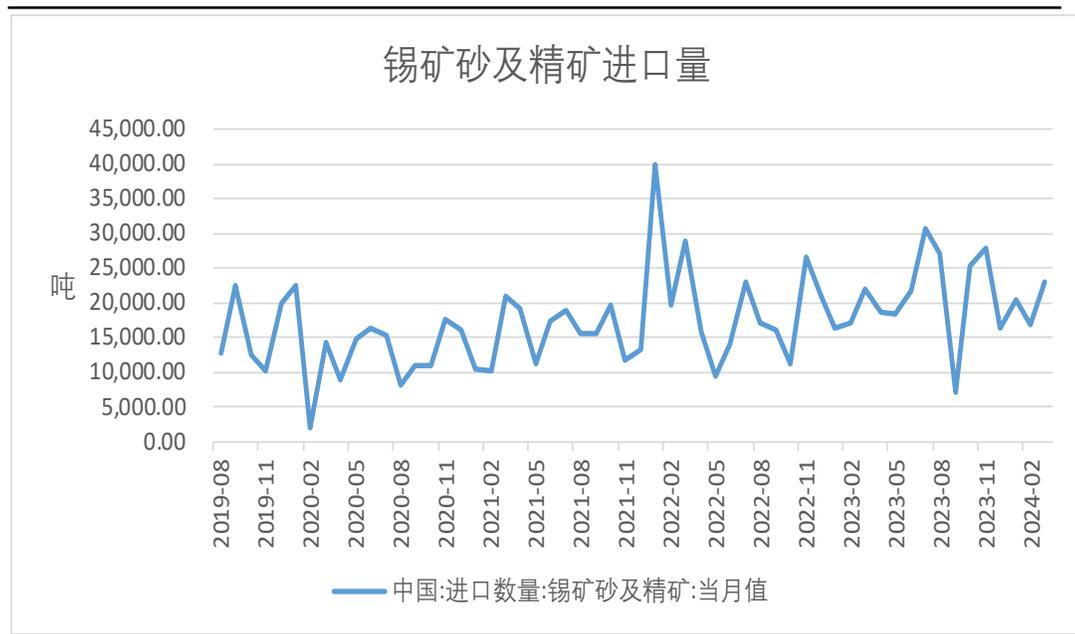
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，沪锡前20名净持仓为-6961手，较2024年5月13日减少409手。

截至2024年5月17日，沪锡持仓量为87061手，较5月10日增加2872手,增幅3.41%。

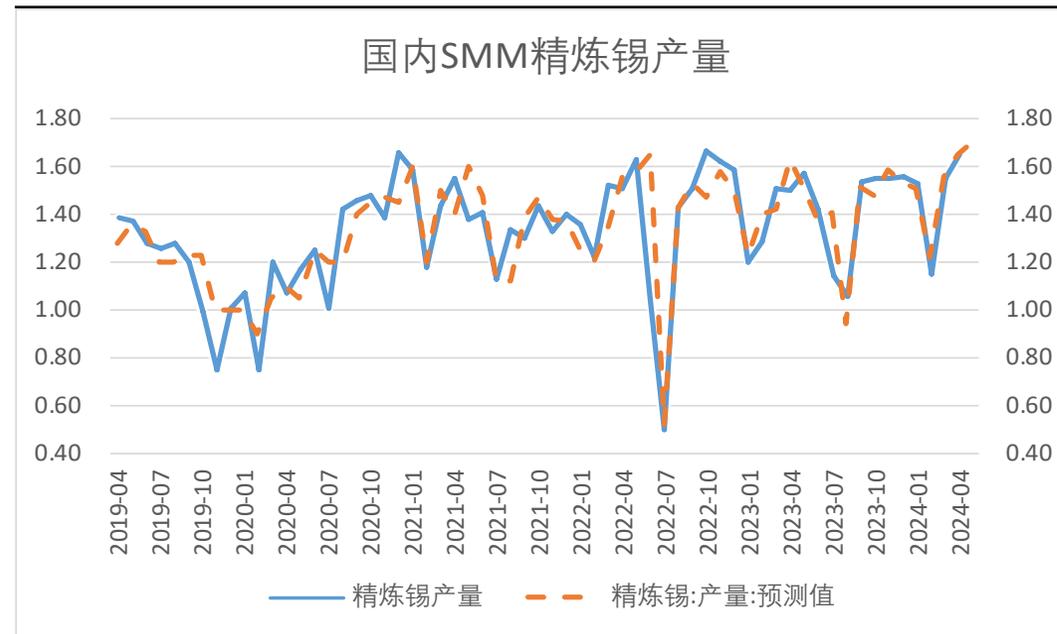
供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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3月, 当月进口锡矿砂及精矿23103.99吨, 环比增加36.5%, 同比增加5.41%。今年1-3月, 进口锡矿砂及精矿60395.01吨, 同比增加9.03%。

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%。

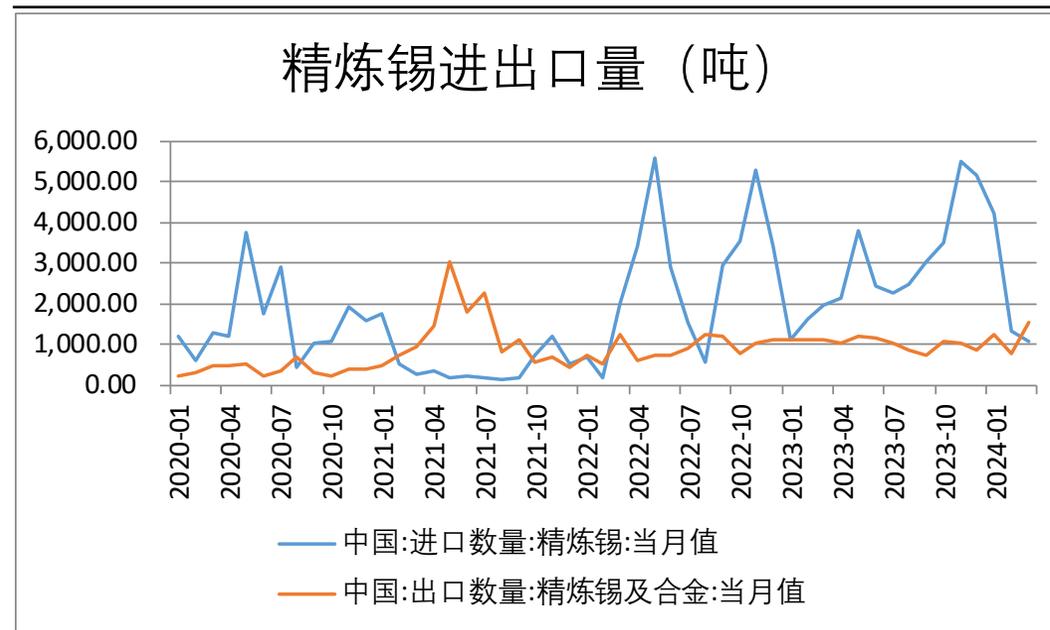
供应端——精锡进口环比下滑

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16日，锡进口盈亏为-16800.72元/吨，较2024年5月9日上涨6687.8元/吨，涨幅28.47%。

海关总署数据显示，2024年3月精炼锡进口量为1078.78万吨，环比减少18.33%，同比减少44.71%；1-3月精炼锡累计进口6633.31万吨，同比增加41.77%；2024年3月精炼锡出口量为1516.14万吨，环比增加95.47%，同比增加38.31%；1-3月精炼锡累计出口3529.89万吨，同比增加7.7%。

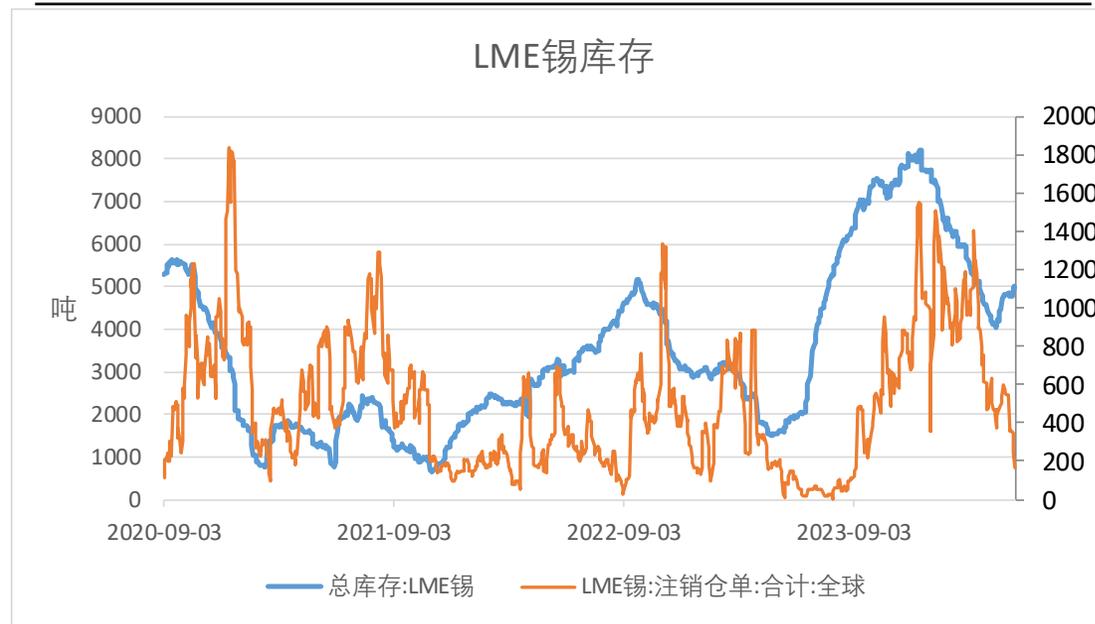
供应端——LME锡市库存增加

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16日，LME锡库存为4920吨，较5月9日增加140吨，增幅2.93%；截至2024年5月10日，国内锡库存小计为16690吨，较上周增加924吨，增幅5.86%；截至2024年5月17日，国内锡库存期货为17220吨，较5月10日增加993吨，增幅6.12%。

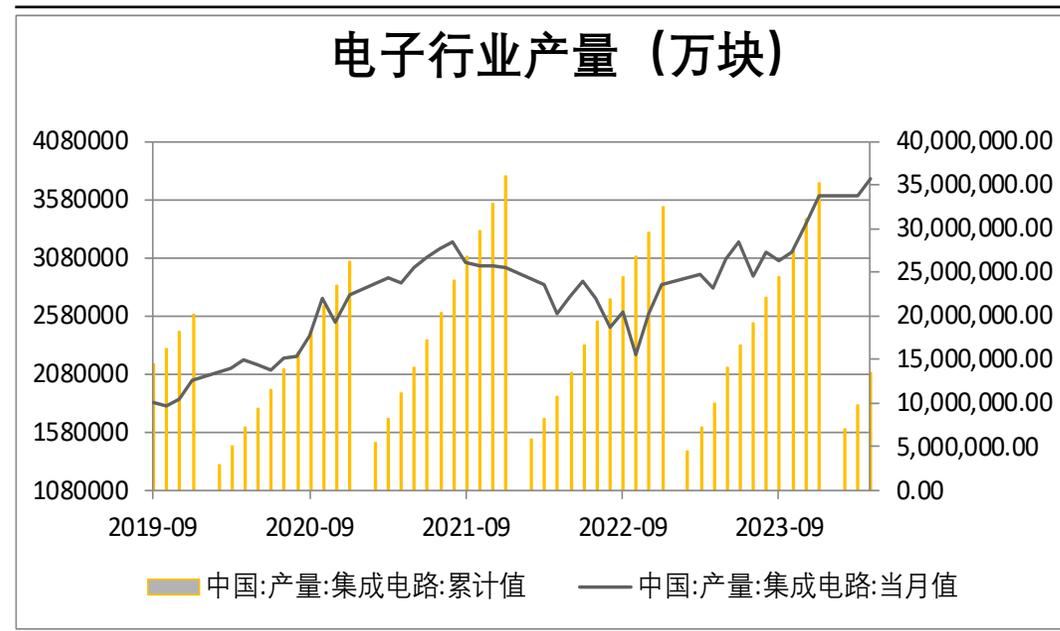
需求端——电子行业产量同比增加

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



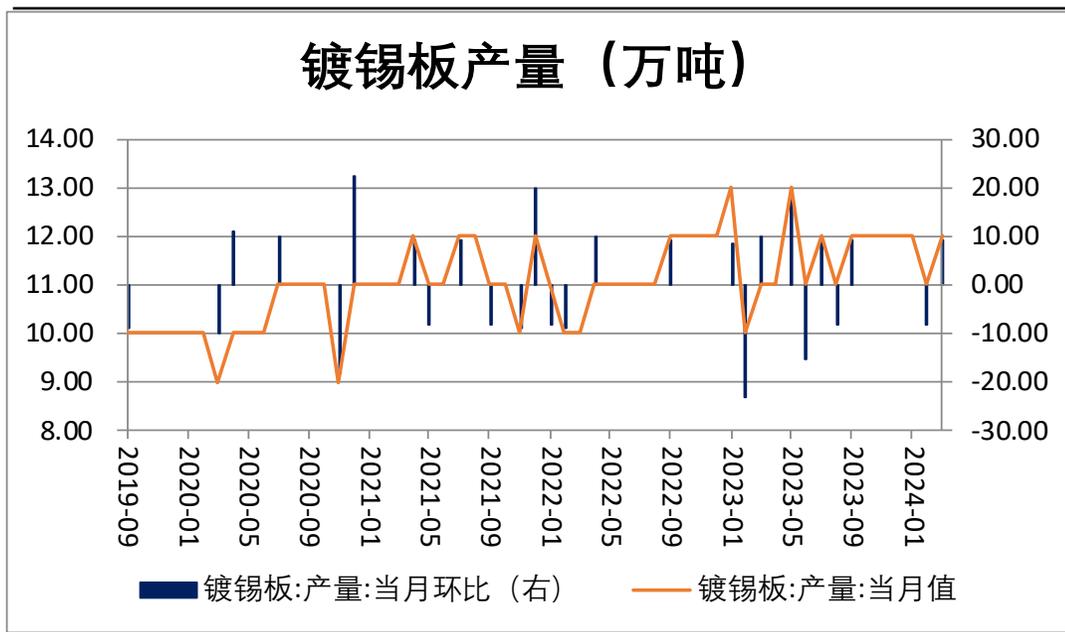
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年5月17日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为185700元/吨,较2024年5月10日上涨7910元/吨,涨幅4.45%。

2024年1-4月,集成电路产量为13540000万块,较去年同期增加3577000万块,增幅35.9%。

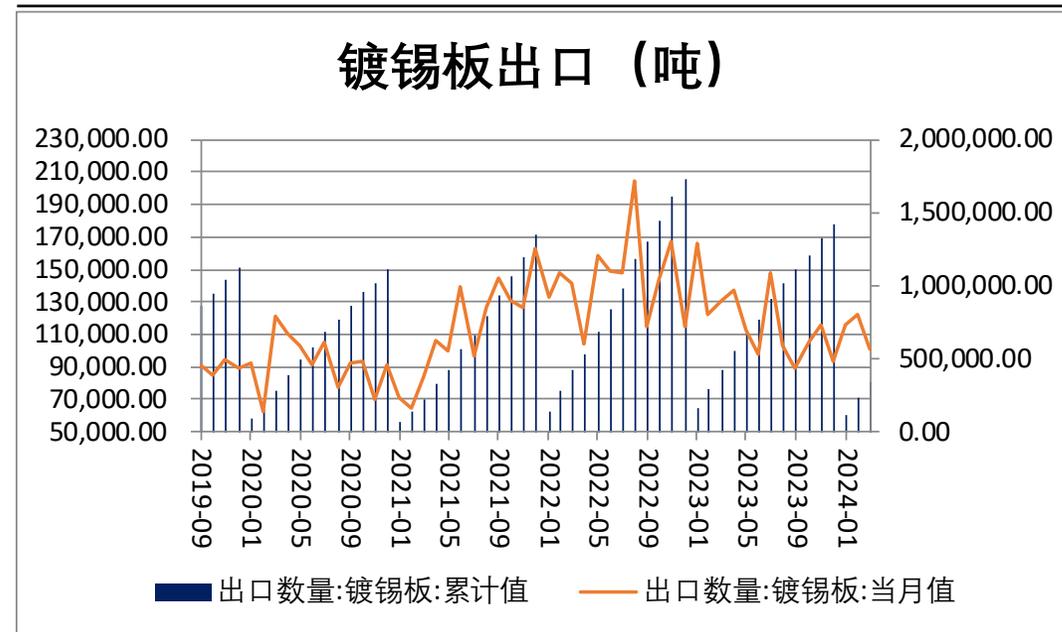
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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3月，镀锡板出口数量为101082.12吨，较2月下跌21283.11吨，跌幅17.39%。

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。