

「2024.05.10」

沪锡市场周报

供应不确定性仍在 沪锡期价高位震荡

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：**本周沪锡期价高位震荡，最低为256580元/吨，最高为268450元/吨，振幅为4.57%。宏观上，美联储按兵不动并暗示通胀缺乏进一步进展；不过美国4月非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期24万人，同时美国4月失业率为3.9%，高于预期3.8%，劳动力市场明显降温，市场将美联储首次降息时间预期从今年11月提前至9月，美元指数走弱，加上供应端的不确定性仍在，锡价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**供给端，矿端偏紧忧虑仍在；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。总的来说，锡价高位时对下游构成明显的采买压力，导致成交低迷，社会库存累积到高位，且累库幅度较大，不过缅甸矿端仍未有“好消息”，随着原料库存的持续消耗，矿端偏紧或制约锡锭产量，导致产量减少，多空交织。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2406合约观望为主。

本周期货价格收涨

图1、锡期货价格走势

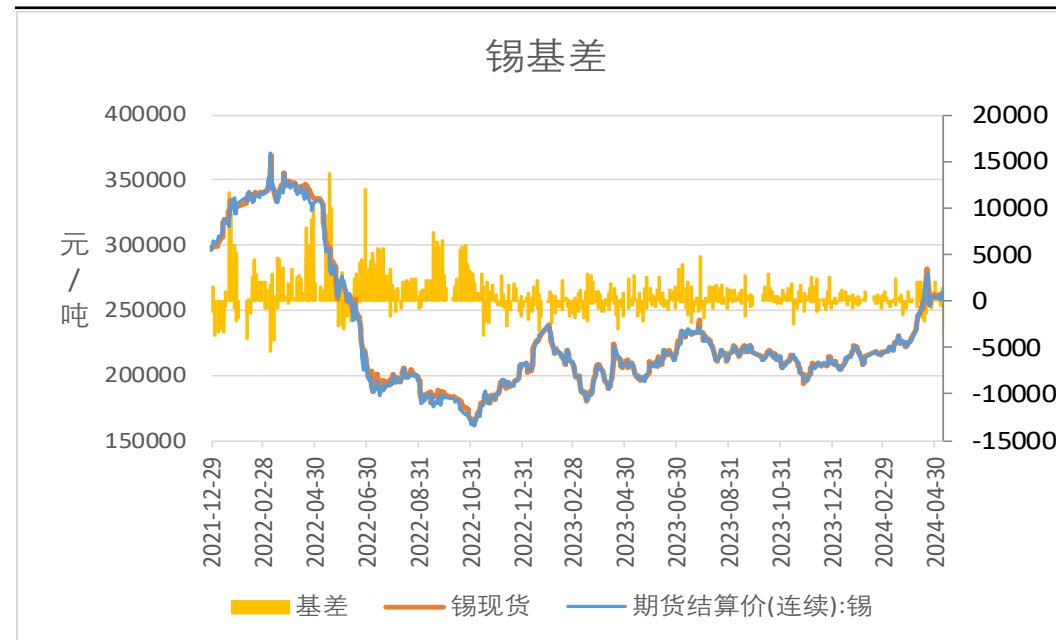


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日，沪锡收盘价为266920元/吨，较4月30日上涨9020元/吨，涨幅3.5%；截至2024年5月9日，伦锡收盘价为32520美元/吨，较5月2日上涨1630美元/吨，涨幅5.28%。

截至2024年5月10日，沪锡基差为-3030元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

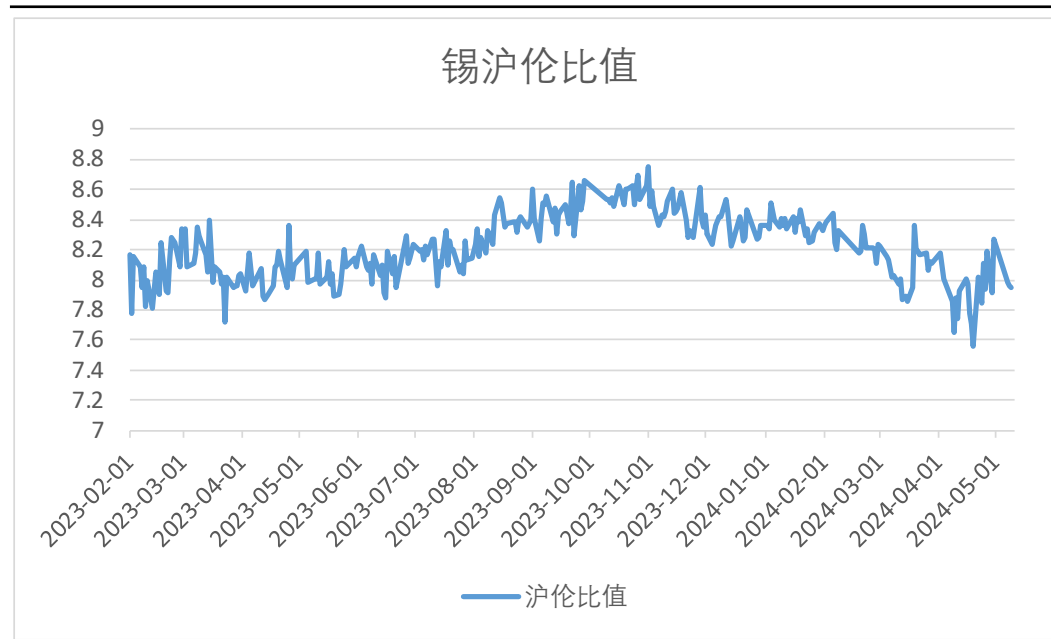
本周锡镍比值增加

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10日,上期所锡镍价格当前比值为1.86, 较4月30日增加0.04。

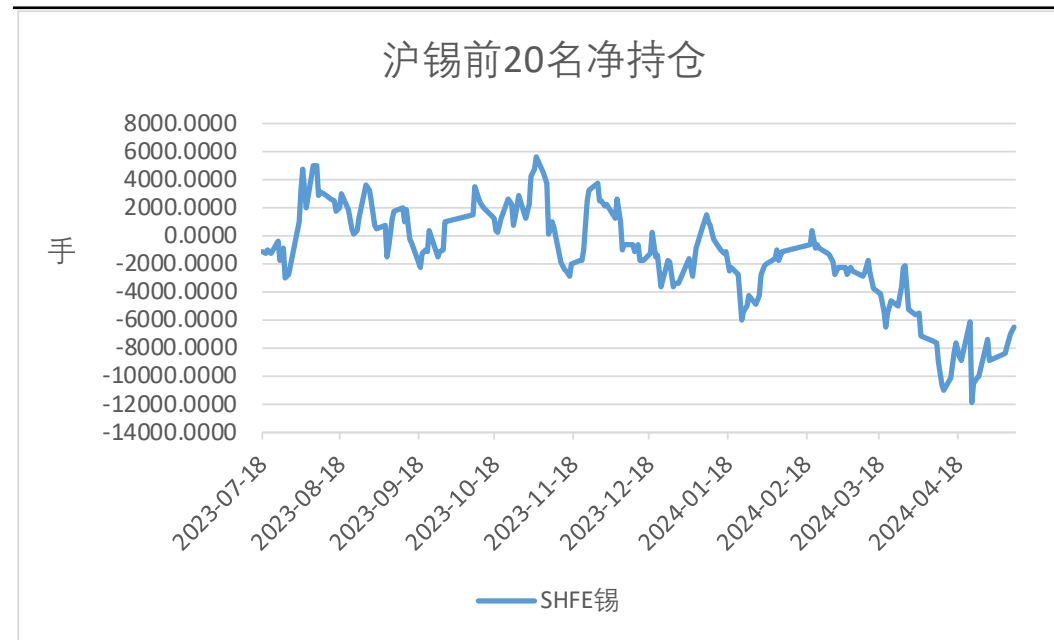
沪锡持仓量增加

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



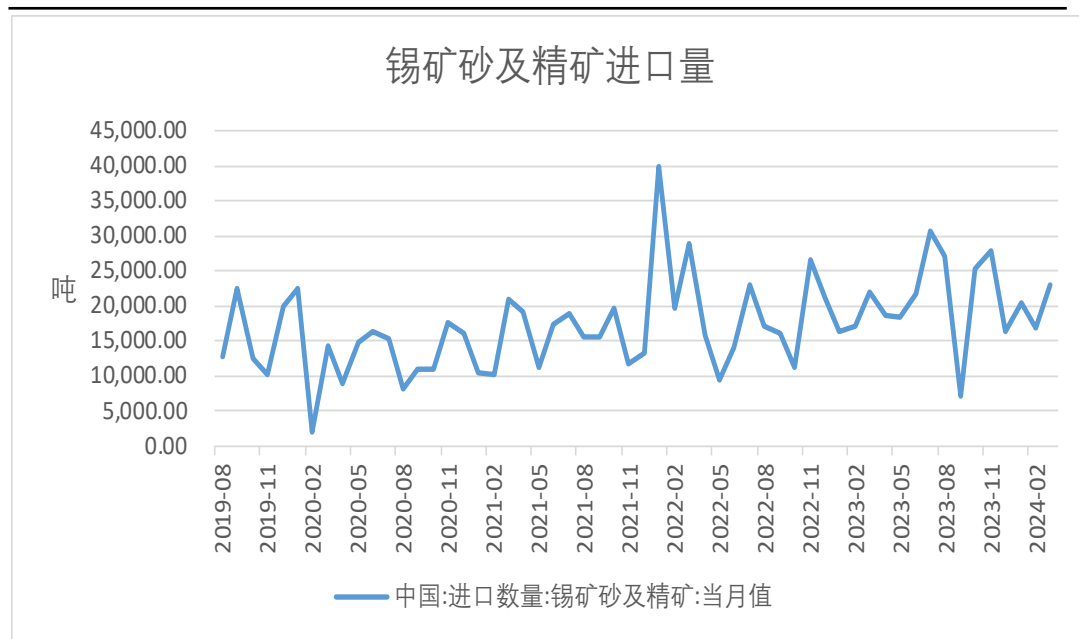
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日，沪锡前20名净持仓为-6552手，较2024年5月6日增加2288手。

截至2024年5月10日，沪锡持仓量为84189手，较4月30日增加9608手,增幅12.88%。

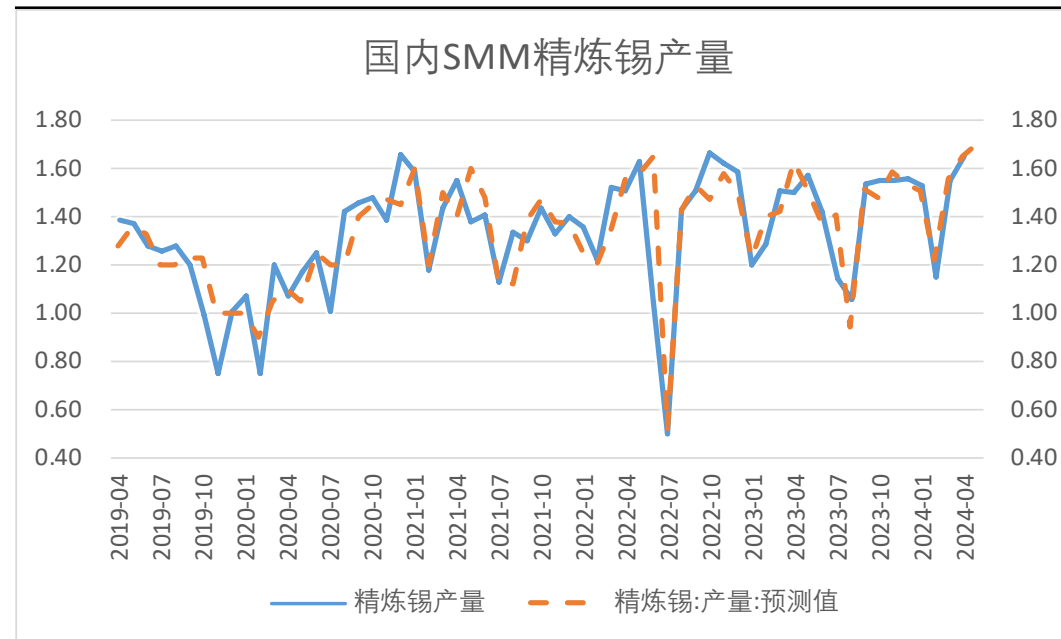
供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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%。

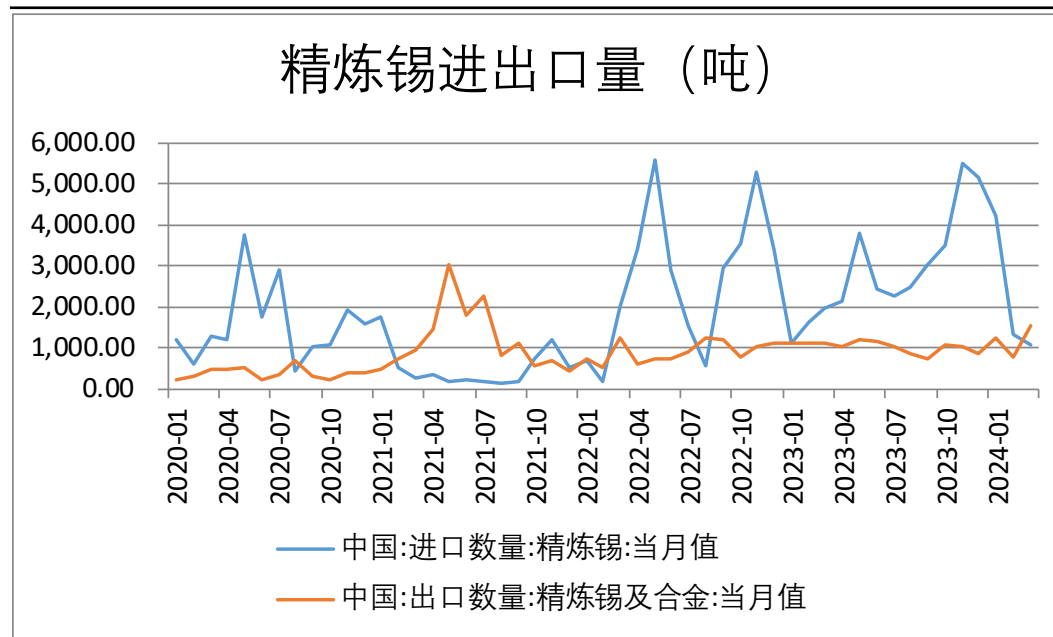
供应端——精锡进口环比下滑

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



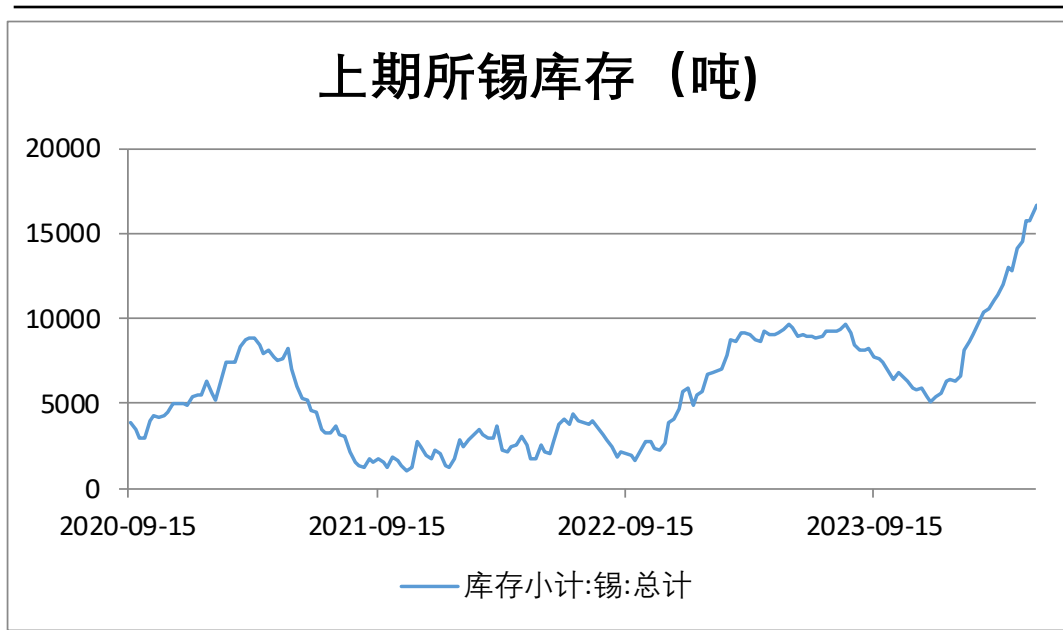
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月9日，锡进口盈亏为-23488.52元/吨，较2024年4月26日下跌2630.01元/吨，跌幅12.61%。

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%。

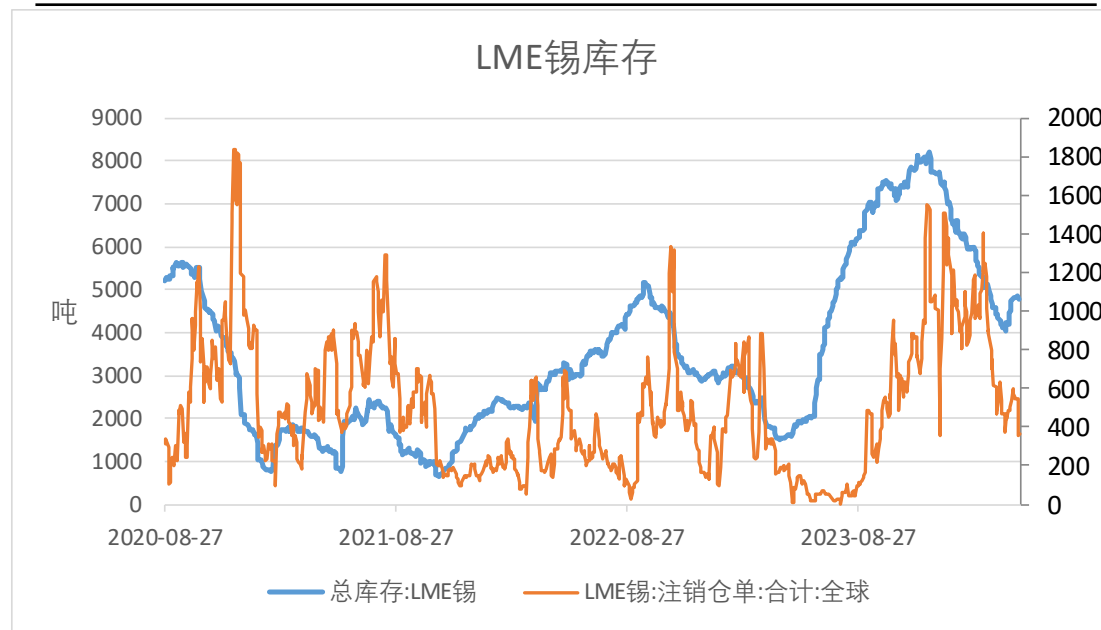
供应端——LME锡市库存减少

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

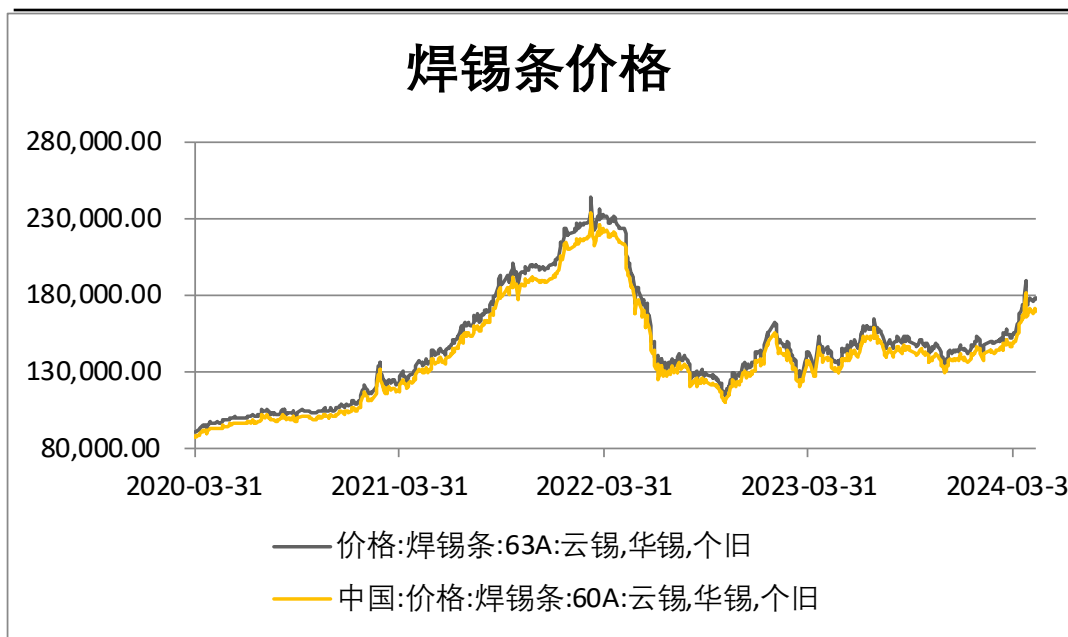


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月9日, LME锡库存为4780吨, 较5月1日减少45吨, 降幅0.93%; 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10日, 国内锡库存期货为16227吨, 较4月30日增加612吨, 增幅3.92%。

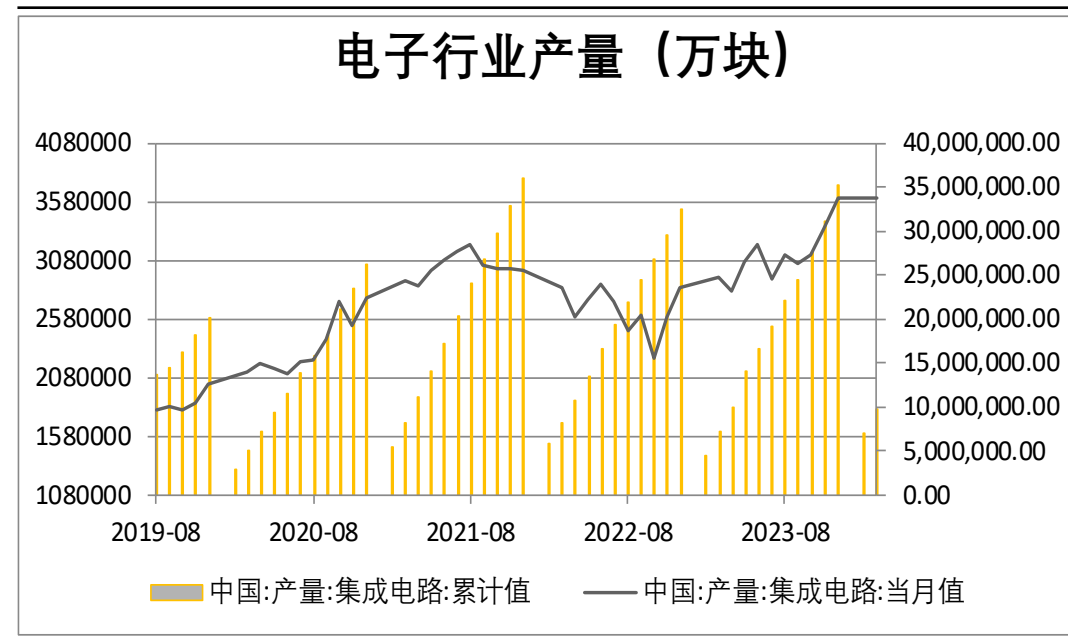
需求端——电子行业产量同比增加

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



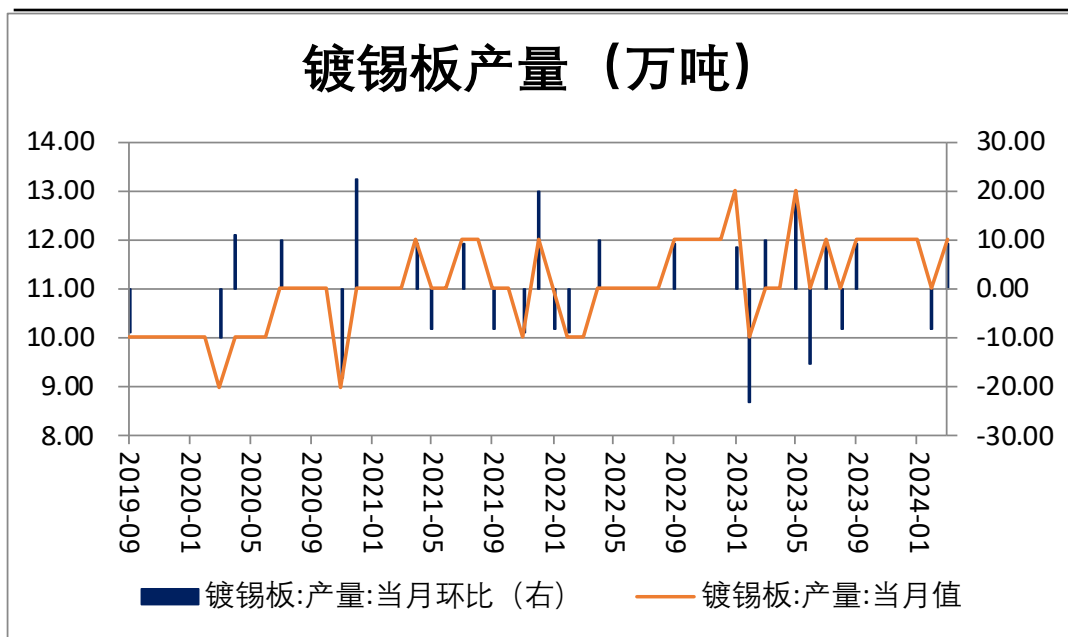
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年5月10日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为177790元/吨,较2024年4月30日下跌510元/吨,跌幅0.29%。

2024年1-3月,集成电路产量为9810000万块,较去年同期增加2590031.4万块,增幅35.87%。

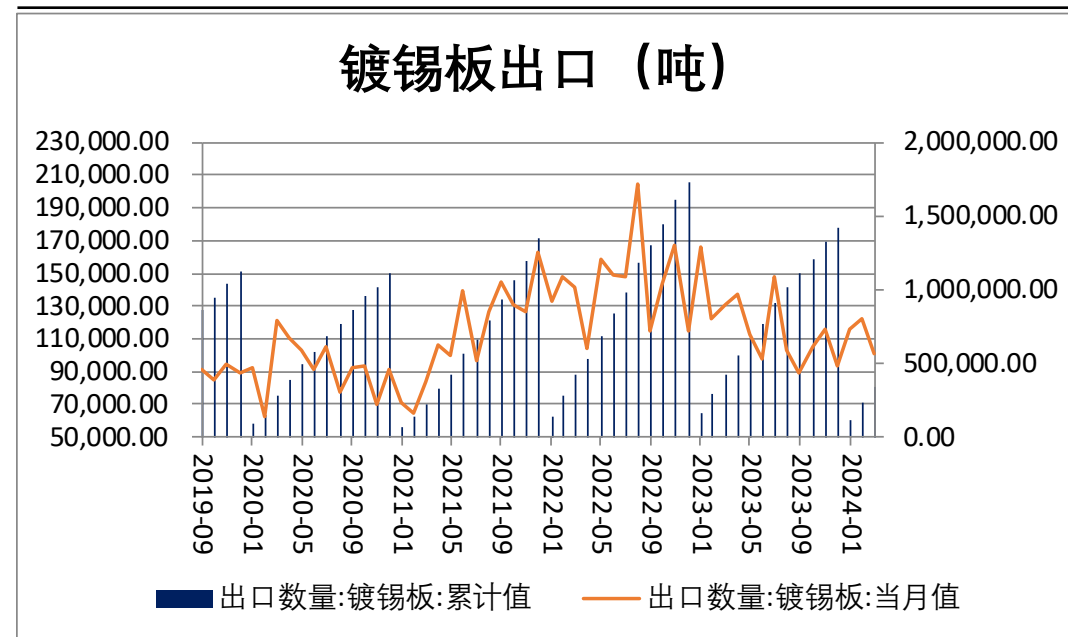
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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。