

「2024.06.28」

沪锡市场周报

供应扰动VS消费淡季 沪锡期价宽幅震荡

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：**本周沪锡期价先抑后扬宽幅震荡，最低为261620元/吨，最高为275580元/吨，振幅为5.14%。宏观面，周中美联储官员鲍曼的鹰派言论提振了美元，此外，美国房价和消费者信心报告强于预期；美国第一季度实际GDP年化季率终值升1.4%，高于预期的1.3%，但较初值有所下修，或暗示经济正逐渐放缓。除此之外，消费者支出年化季率终值升1.5%，优于预期的2%，侧面反映整体消费能力有所走弱。然而核心PCE物价指数年化终值环比升3.7%，高于预期的3.6%，再次印证通胀压力尚存。宏观略有施压，不过矿端的不确定性仍扰动着市场交易者，加上冶炼厂进入集中检修期，及部分冶炼厂因原料紧缺问题有减产预期，提振锡价，锡价先抑后扬。
- ◆ **行情展望：**供给端，矿端偏紧忧虑仍在；上周云南及江西地区开工上升，云南一家此前停产检修的冶炼企业顺利复产，及江西地区部分企业有增产，不过云南少数企业因为原料供应限制有小幅减产，加上6月底或7月份进行停产检修的部分，将影响锡锭的整体产量。国内进口窗口仍关闭，进口锡锭暂时未能补充国内市场；需求端，消费旺季结束，需求有待观察。现货方面，据SMM：本周锡价下跌时，下游企业采买意愿较强，后锡价回升时采买情绪有所减弱，总的来说，本周现货市场成交较为活跃。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2408合约短期逢低试多交易为主，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

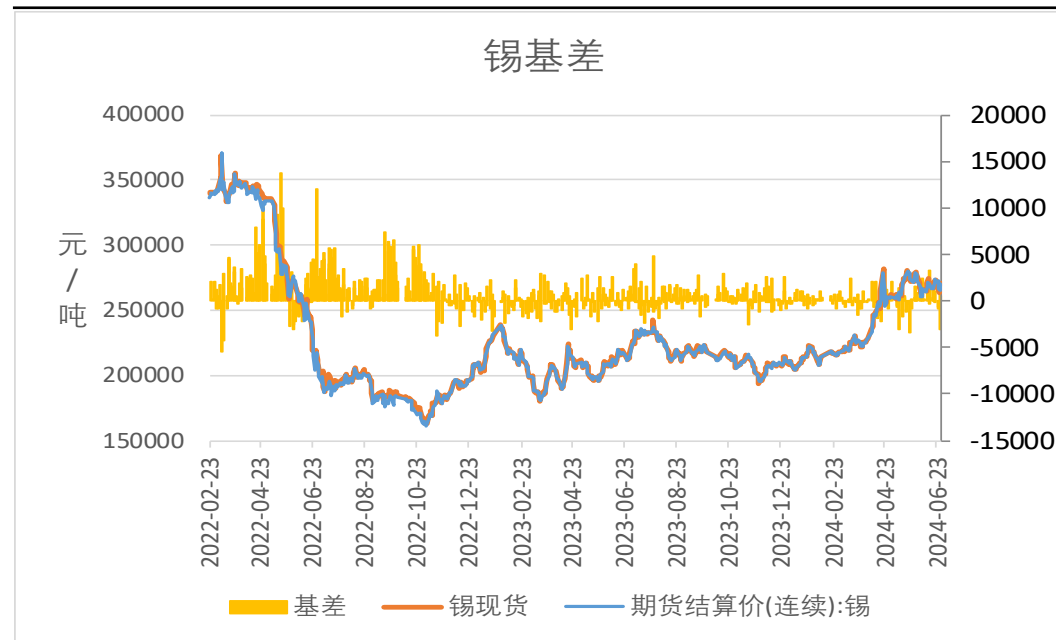


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月28日，沪锡收盘价为274180元/吨，较6月21日上涨3150元/吨，涨幅1.16%；截至2024年6月27日，伦锡收盘价为32395美元/吨，较6月21日下跌735美元/吨，跌幅2.22%。

截至2024年6月28日，沪锡基差为530元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

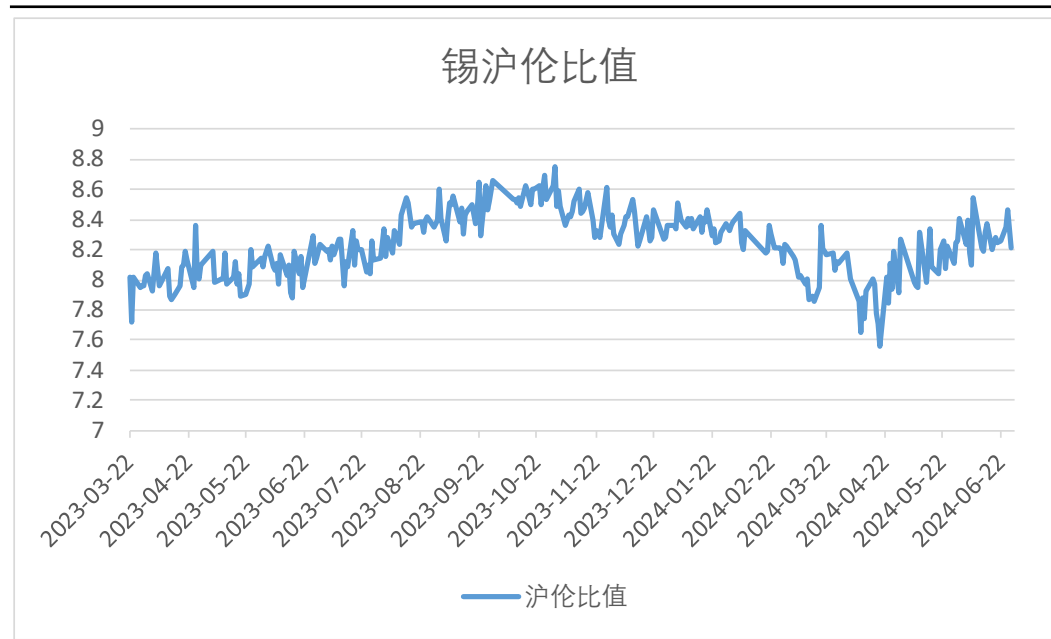
本周锡镍比值增加

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6月28日,上期所锡镍价格当前比值为2, 较6月21日增加0.02。

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



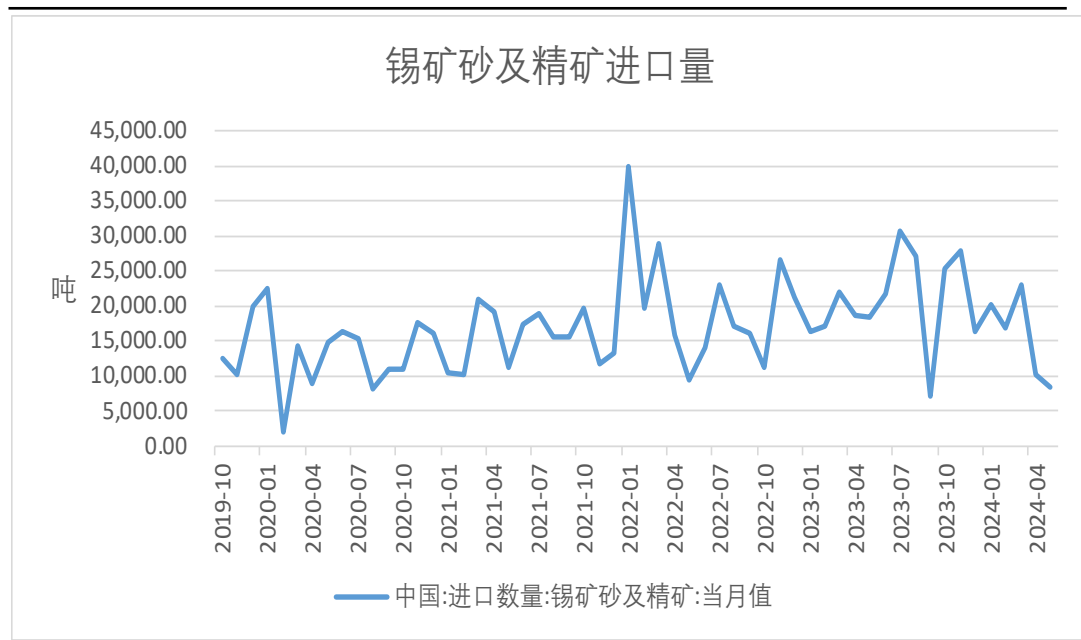
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月27日，沪锡前20名净持仓为1656手，较2024年6月21日增加2030手。

截至2024年6月28日，沪锡持仓量为70923手，较6月21日减少12944手,降幅15.43%。

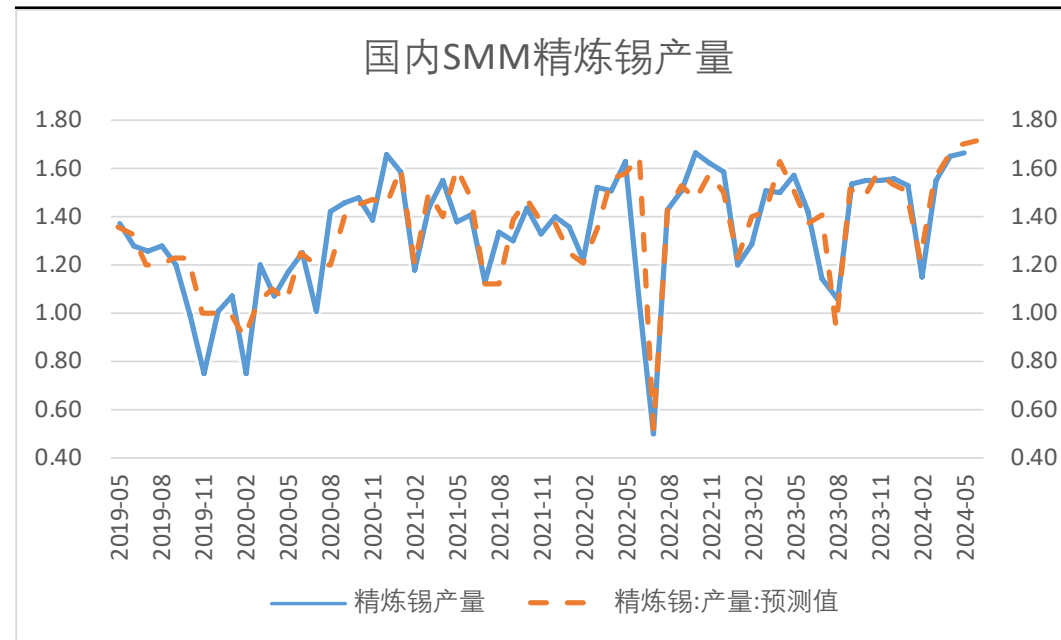
供应端——锡矿总进口同比减少 精锡总产量同比上涨

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5月, 当月进口锡矿砂及精矿8414.37吨, 环比下降18.27%, 同比下降54.1%。今年1-5月, 进口锡矿砂及精矿79111.59吨, 同比减少14.36%。

SMM数据显示, 2024年5月, 精炼锡产量为1.67万吨, 下月预测值为1.72万吨; 1-5月, 精炼锡累计产量7.55万吨, 同比增加6.79%。

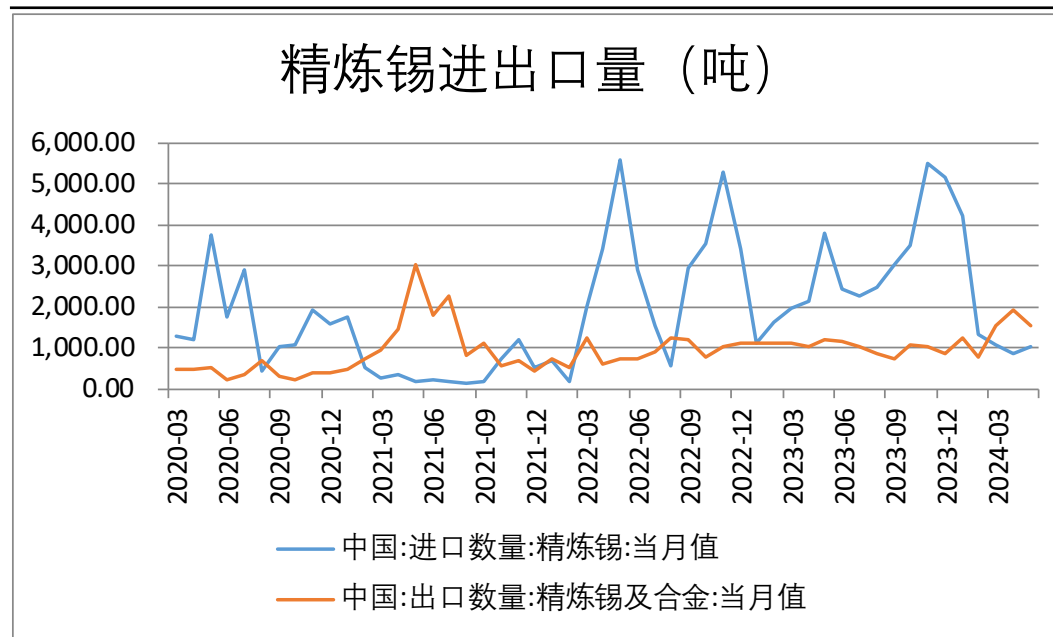
供应端——精锡进口同比下滑

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6月27日，锡进口盈亏为-11904.39元/吨，较2024年6月20日上涨1224.14元/吨，涨幅9.32%。

海关总署数据显示，2024年5月精炼锡进口量为1027.8万吨，环比增加19.1%，同比减少72.84%；1-5月精炼锡累计进口8523.8万吨，同比减少19.39%；2024年5月精炼锡出口量为1518.9万吨，环比减少20.99%，同比增加28.31%；1-5月精炼锡累计出口6971.29万吨，同比增加27.32%。

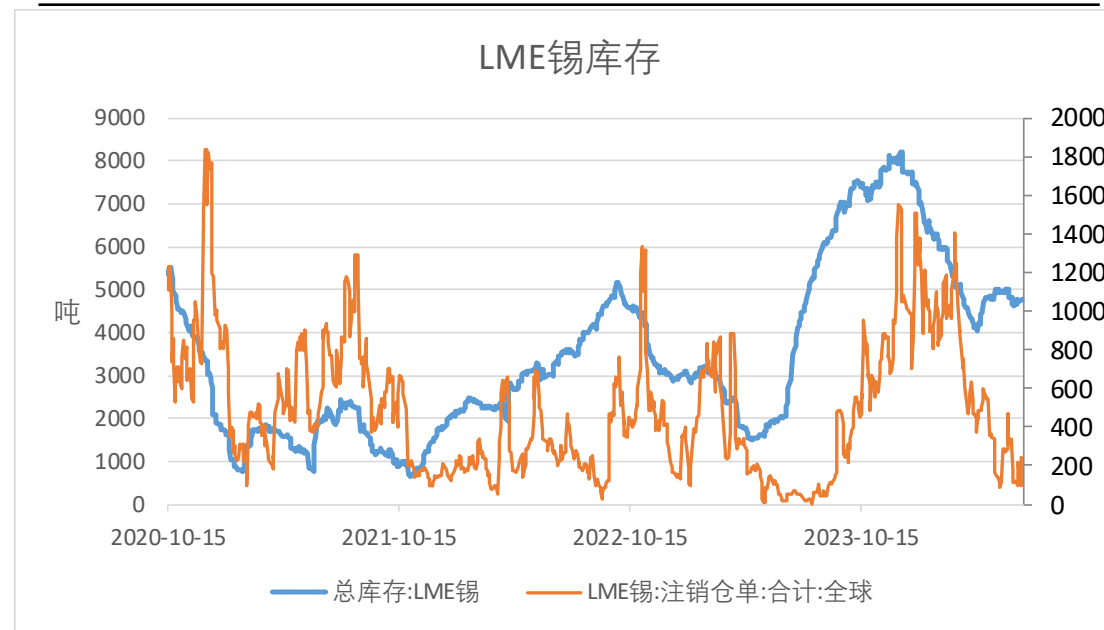
供应端——LME锡市库存增加

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

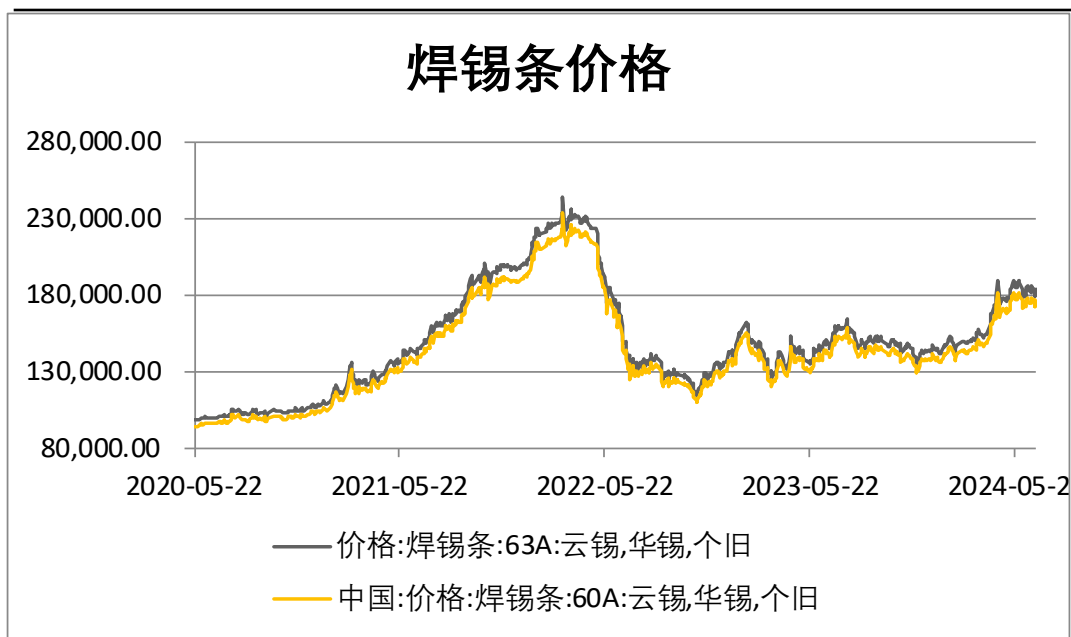


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月27日，LME锡库存为4780吨，较6月20日增加35吨，增幅0.74%；截至2024年6月21日，国内锡库存小计为15530吨，较上周减少625吨，降幅3.87%；截至2024年6月28日，国内锡库存期货为14738吨，较6月21日减少331吨，降幅2.2%。

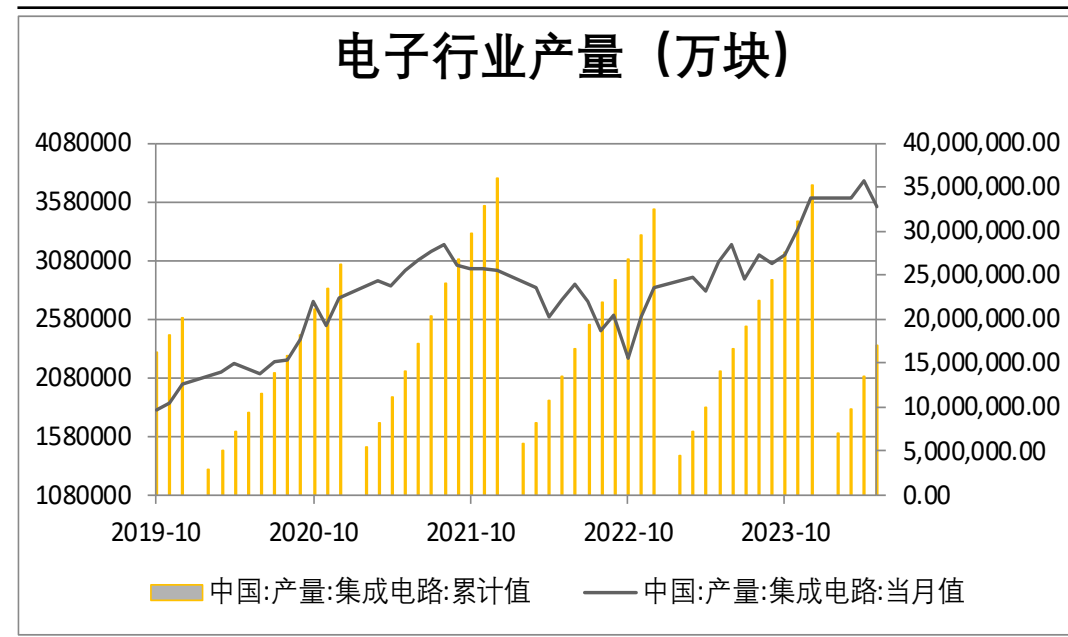
需求端——电子行业产量同比增加

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



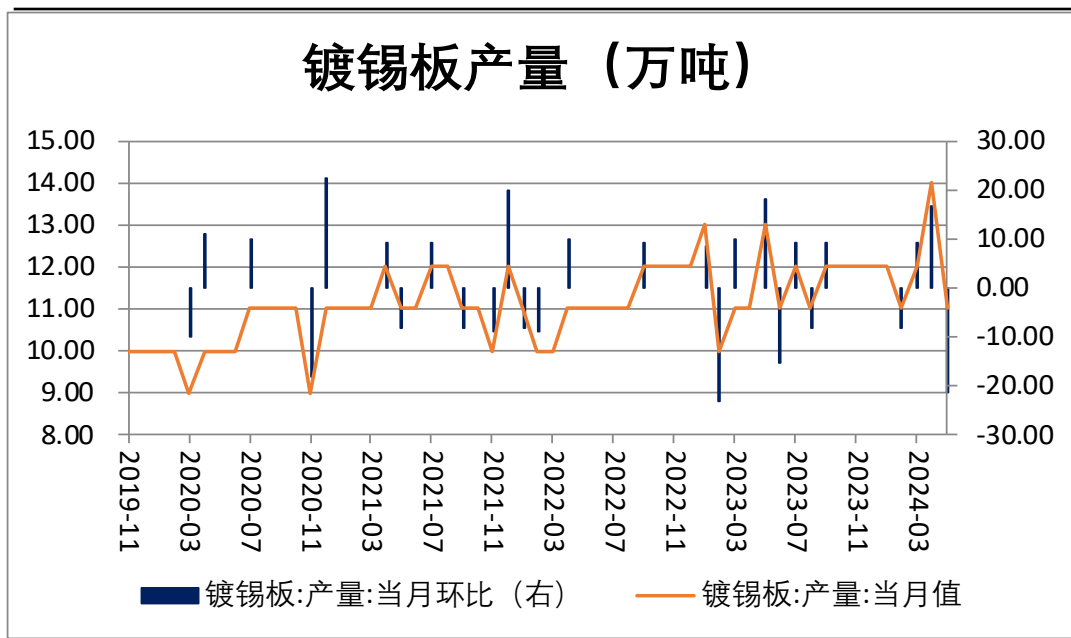
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年6月28日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为183900元/吨,较2024年6月21日下跌1970元/吨,跌幅1.06%。

2024年1-5月,集成电路产量为17028000万块,较去年同期增加3021249.4万块,增幅21.57%。

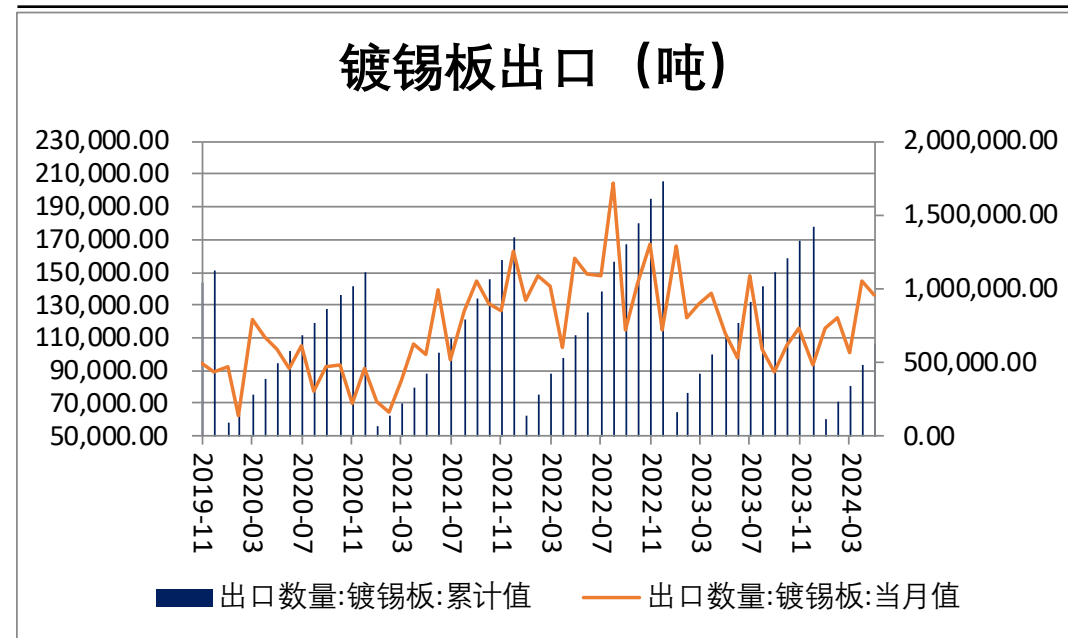
需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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5月，镀锡板产量为11万吨，较2024年4月下跌3万吨，跌幅21.43%。

截至2024年5月，镀锡板出口数量为135852.56吨，较4月下跌9259.41吨，跌幅6.38%。

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。