

「2024.05.31」

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270360元/吨，最高为282650元/吨，振幅为4.48%。宏观面，美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化，整体经济韧性犹存，利多美元指数，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，供给端，矿端偏紧忧虑仍在；上周云南地区部分精炼锡冶炼企业停产检修，主要是云南个旧地区的环保检查影响，开工率下滑，江西地区精炼锡冶炼企业生产持稳。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：本周沪锡价格震荡，大部分贸易企业为少量成交，总体来说现货市场成交平平。总的来看，宏观承压，下游消费向淡季转换，不过矿端担忧仍存，短期或高位震荡。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2407合约短期区间255000-285000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

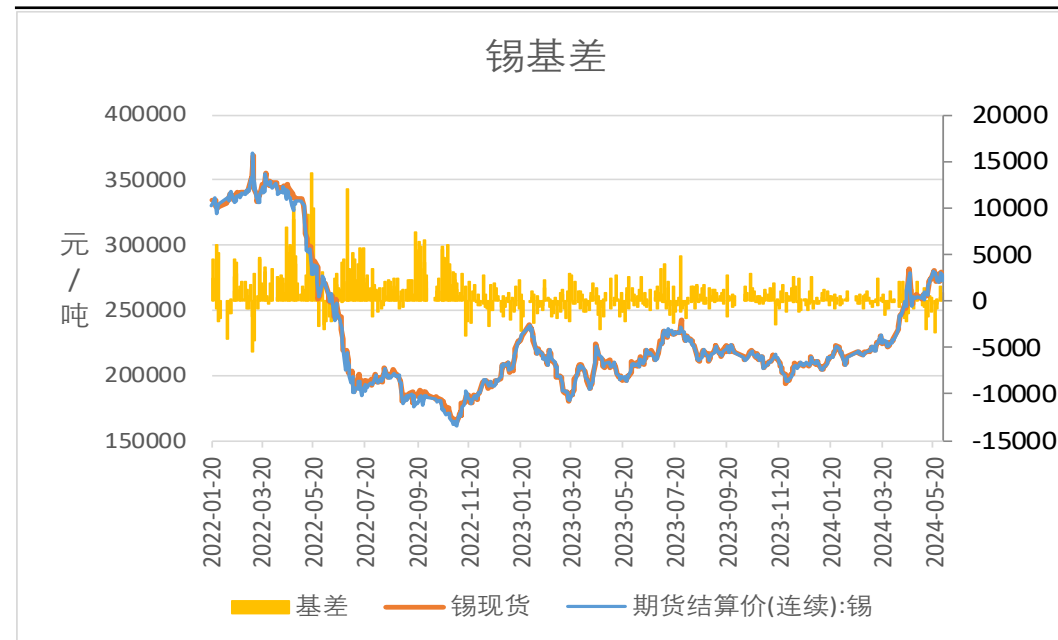


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月31日，沪锡收盘价为274000元/吨，较5月24日上涨900元/吨，涨幅0.33%；截至2024年5月30日，伦锡收盘价为33180美元/吨，较5月23日下跌405美元/吨，跌幅1.21%。

截至2024年5月31日，沪锡基差为950元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

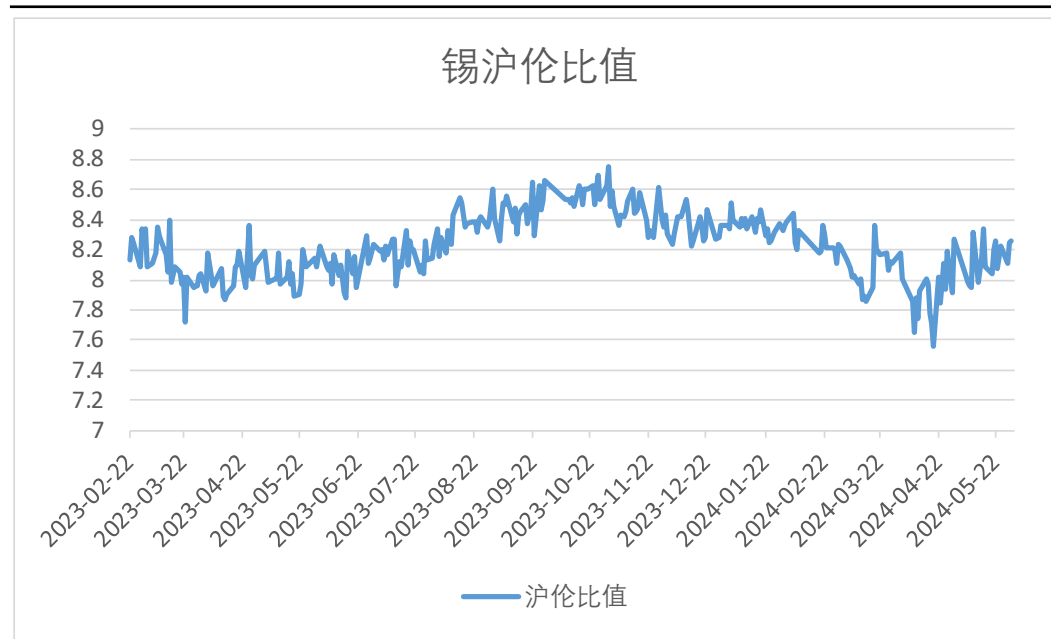
本周锡镍比值增加

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31日,上期所锡镍价格当前比值为1.82, 较5月24日增加0.03。

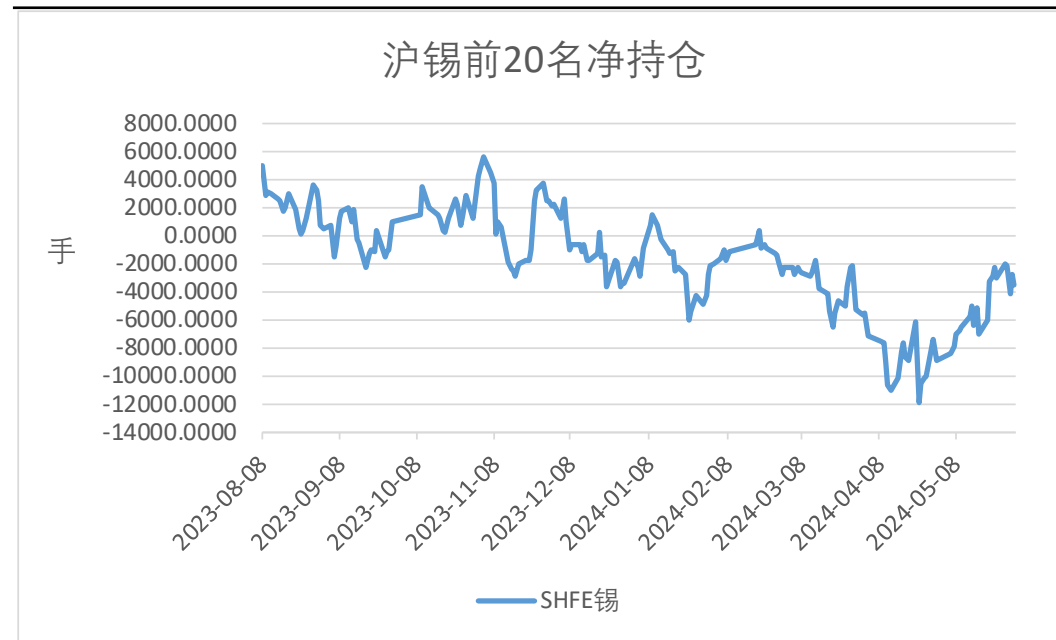
沪锡持仓量增加

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



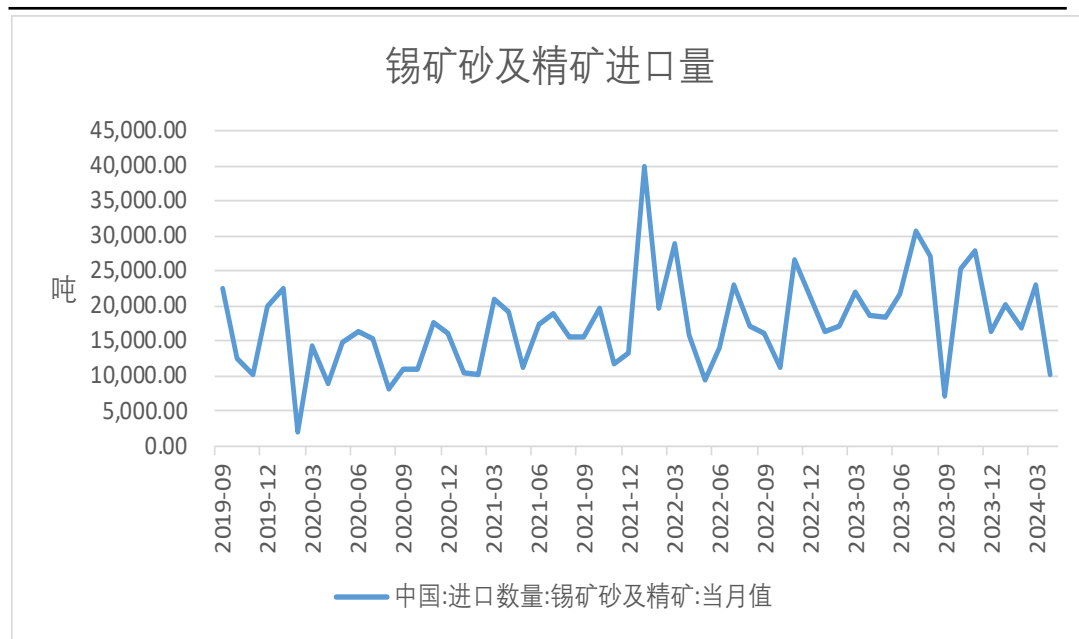
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月31日，沪锡前20名净持仓为-3464手，较2024年5月27日减少481手。

截至2024年5月31日，沪锡持仓量为86687手，较5月24日增加4659手,增幅5.68%。

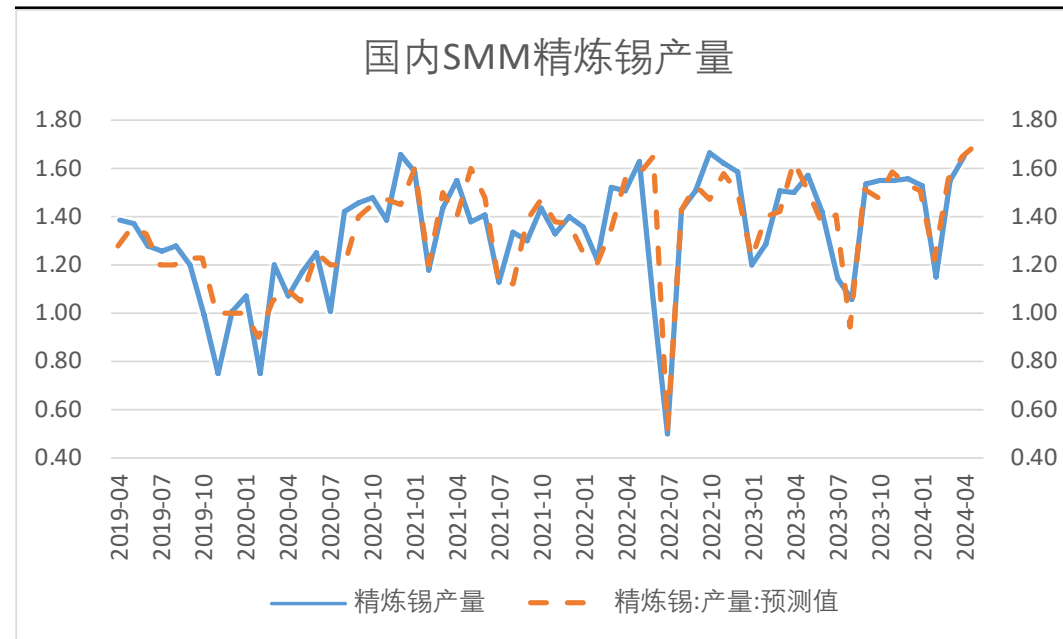
供应端——锡矿总进口同比减少 精锡总产量同比上涨

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%。

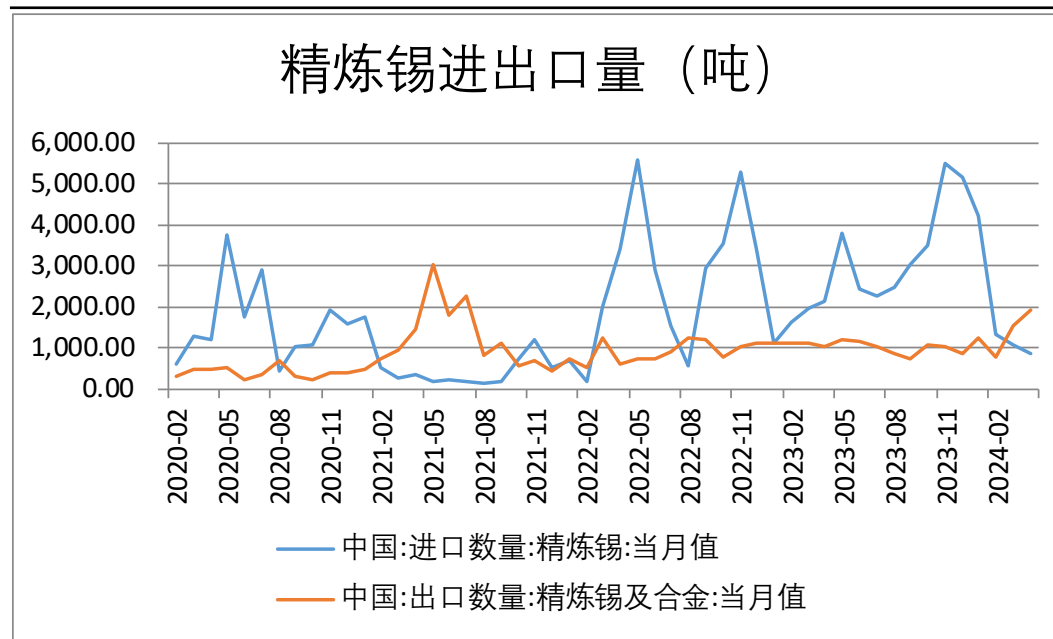
供应端——精锡进口环比下滑

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



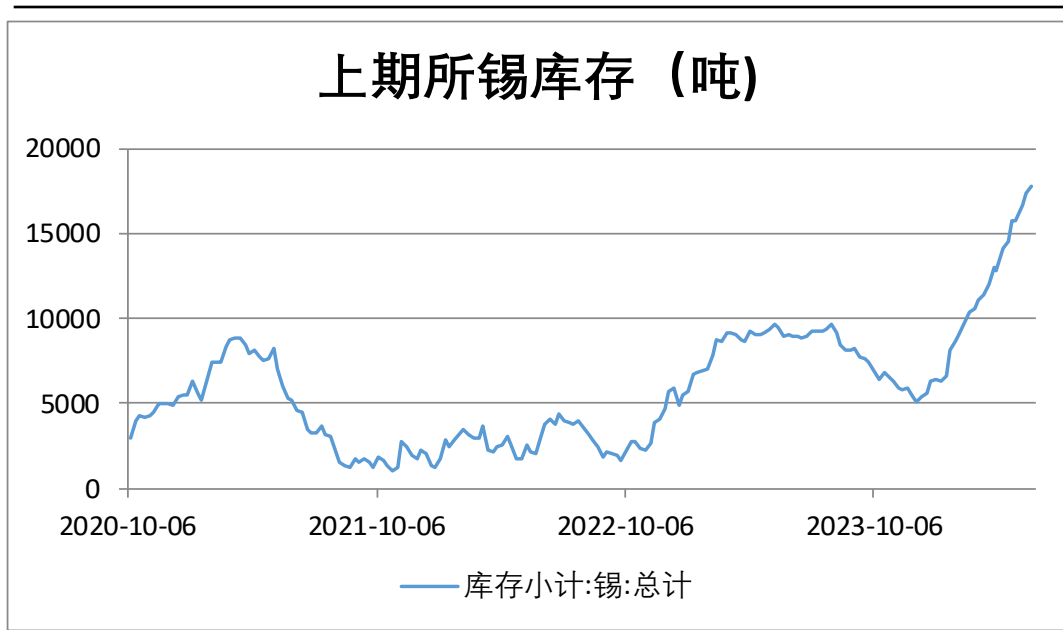
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月30日，锡进口盈亏为-8274.15元/吨，较2024年5月22日上涨2872元/吨，涨幅25.77%。

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%。

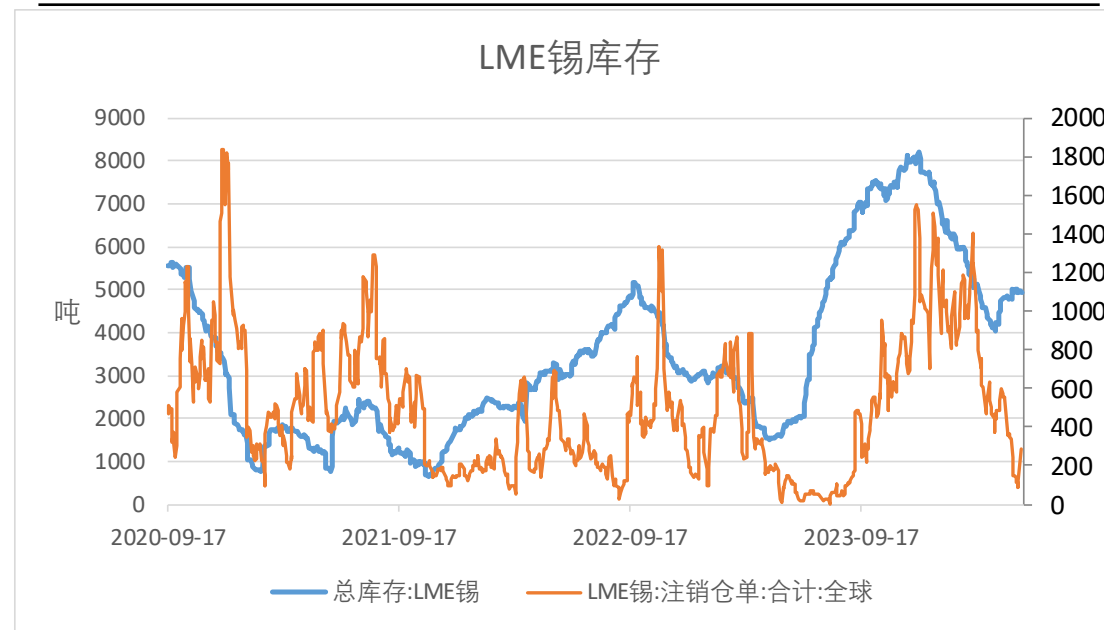
供应端——LME锡市库存减少

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

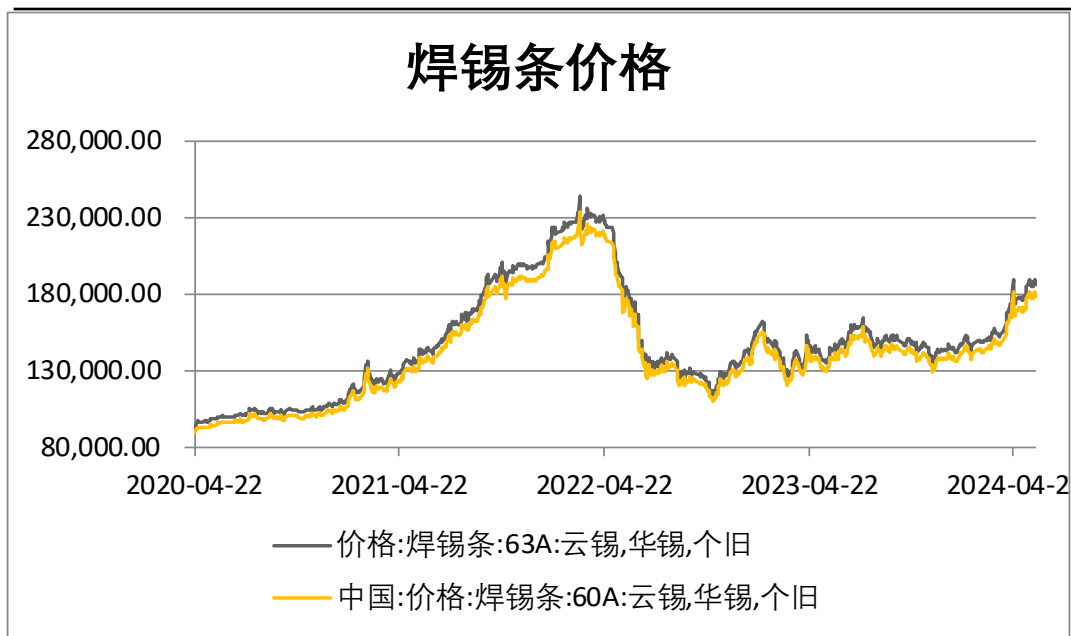


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月30日, LME锡库存为4940吨, 较5月22日减少5吨, 降幅0.1%; 截至2024年5月24日, 国内锡库存小计为17818吨, 较上周增加445吨, 增幅2.56%; 截至2024年5月31日, 国内锡库存期货为17162吨, 较5月24日减少268吨, 降幅1.54%。

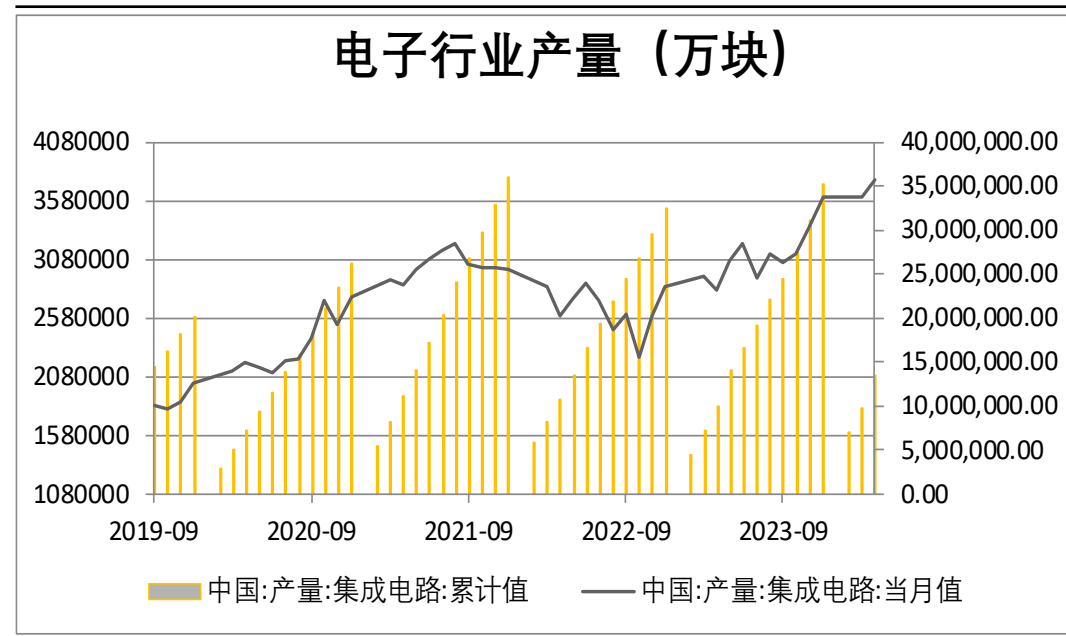
需求端——电子行业产量同比增加

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



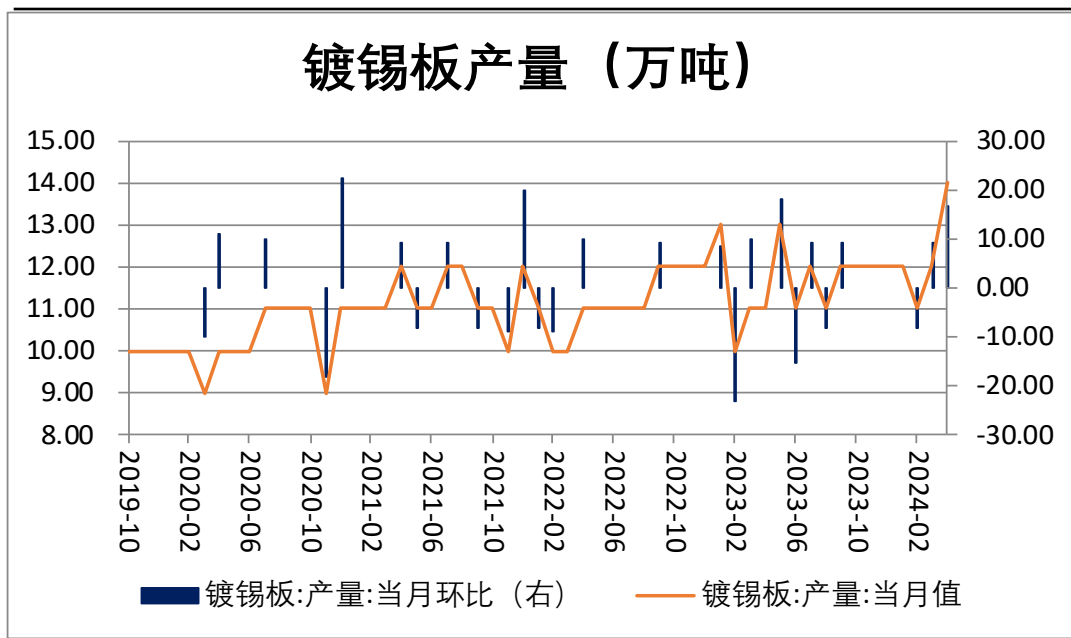
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年5月31日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为186100元/吨,较2024年5月24日上涨810元/吨,涨幅0.44%。

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%。

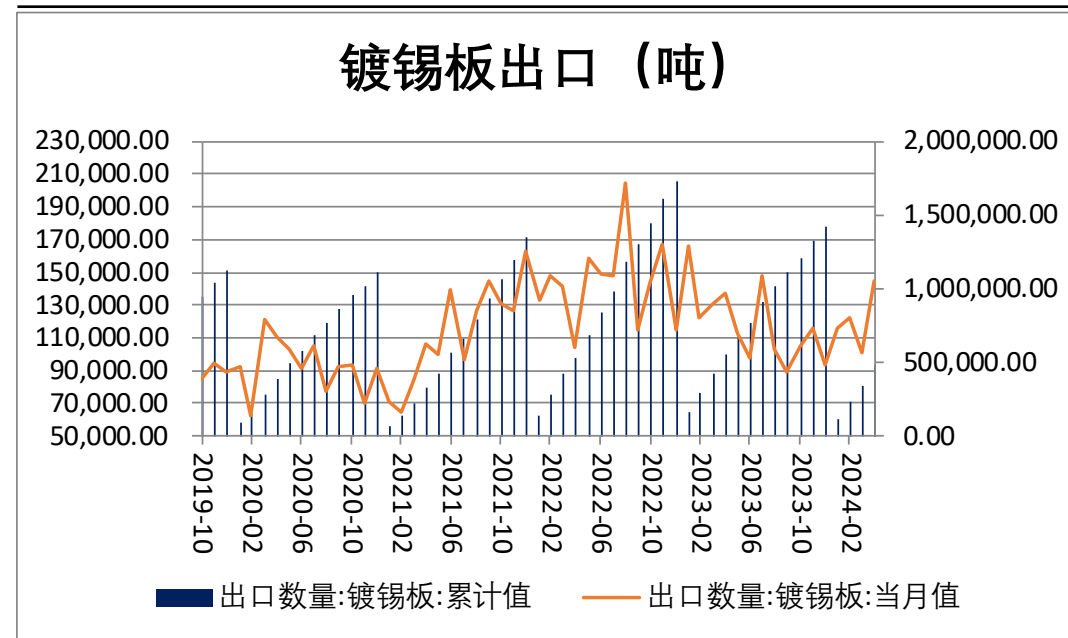
需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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4月，镀锡板产量为14万吨，较2024年3月上涨2万吨，涨幅16.67%。

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。