

「2024.04.19」

沪锡市场周报

供应偏紧&需求旺季 沪锡期价保持上行

研究员:

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员:

李秋荣 期货从业资格号F03101823

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：**本周沪锡期价上行，最低为250280元/吨，最高为272820元/吨，振幅为8.83%。宏观面，美联储主席鲍威尔于公开演讲中表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心，整体发言基调偏鹰，市场或提高整体利率预期，美元指数或得到一定提振，宏观略有承压，不过缅甸佤邦锡矿复产时间仍未有明确消息，此前佤邦政策再次使市场对曼相矿区迟迟不复产出现担忧，二季度锡矿端偏紧预期可能会加剧，加工费或维持低位运行，加上仍处消费旺季，锡价持续走强。
- ◆ **行情展望：**宏观上，公布的美联储褐皮书表示，自2月下旬以来，美国经济“略有扩张”，企业报告称，转嫁更高成本的难度更大，侧面反映当前消费需求或逐步走弱。非美国家方面，欧元区通胀数据停止放缓并与预期持平，然而英国通胀水平意外回升，使市场重拾通胀担忧。往后看，尽管短期内非美国家通胀水平小幅上升，但非美央行受制于经济走弱或仍早于美联储降息，整体利差预期或仍给予美元指数一定支撑，宏观仍有压力。基本面上，供给端，矿端偏紧忧虑更甚，支撑锡价易涨难跌；云南和江西地区精炼锡冶炼企业开工率小幅回落，多数冶炼企业保持平稳生产，不过部分地区有环保检查预期；需求端，上周下游开工率有所增长，不过前期部分订单有所前置，预计下游企业短期订单难有较大幅度增长，国内库存持续累库。现货方面，据SMM显示：本周沪锡价格震荡上行，下游企业纷纷观望走势，少数下游企业刚需采购少量锡锭，总体来说现货市场较为冷清。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2406合约短期逢低做多的仓位可以设好止盈，谨慎持有，注意风险控制。

本周期货价格上行

图1、锡期货价格走势

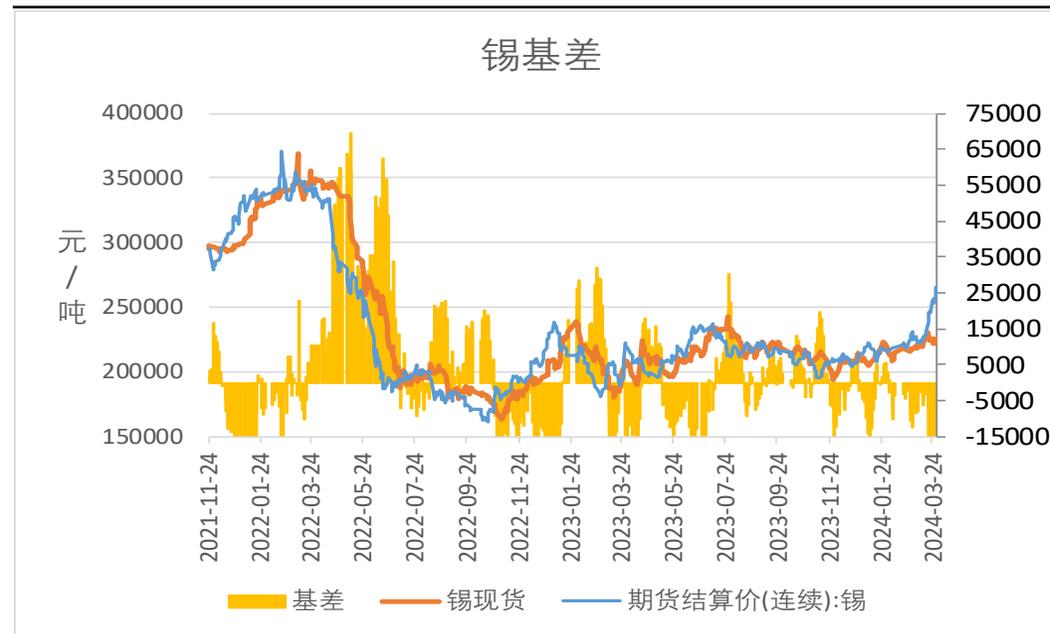


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，沪锡收盘价为271600元/吨，较4月12日上涨18640元/吨，涨幅7.37%；截至2024年4月18日，伦锡收盘价为34140美元/吨，较4月12日上涨2370美元/吨，涨幅7.46%。

截至2024年4月19日，沪锡基差为-40100元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

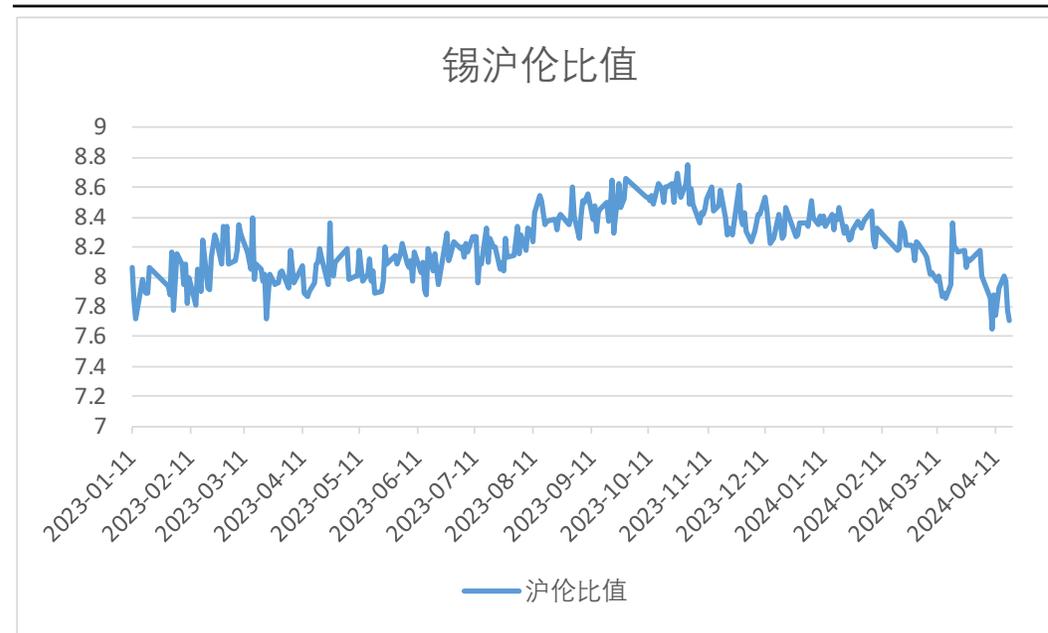
本周锡镍比值增加

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4月19日,上期所锡镍价格当前比值为1.92, 较4月12日增加0.13。

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



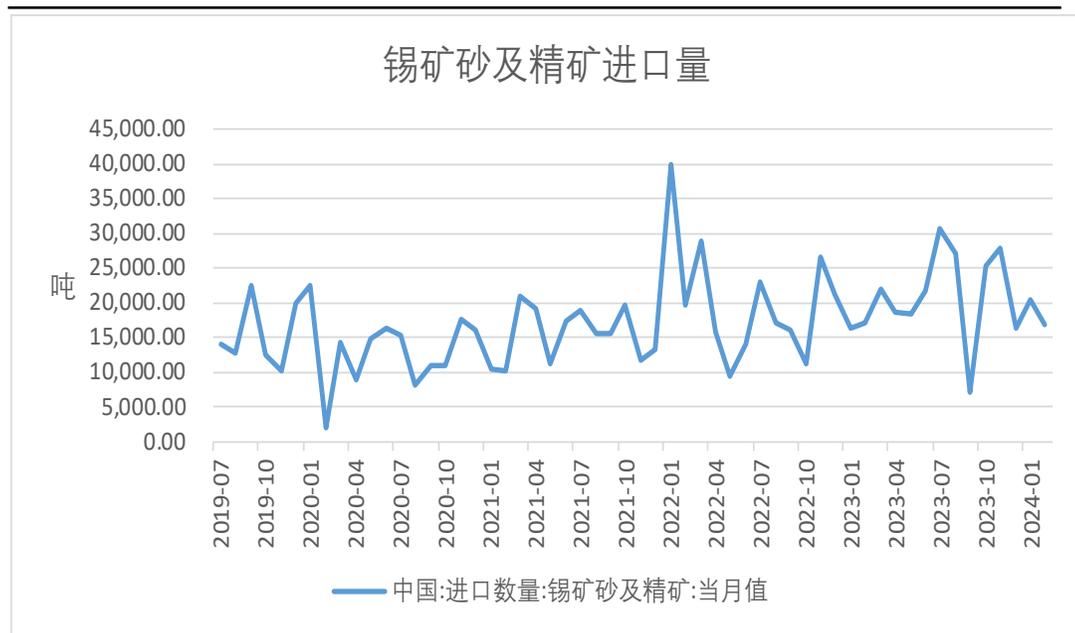
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，沪锡前20名净持仓为-8945手，较2024年4月15日增加2121手。

截至2024年4月19日，沪锡持仓量为98430手，较4月12日增加12026手,增幅13.92%。

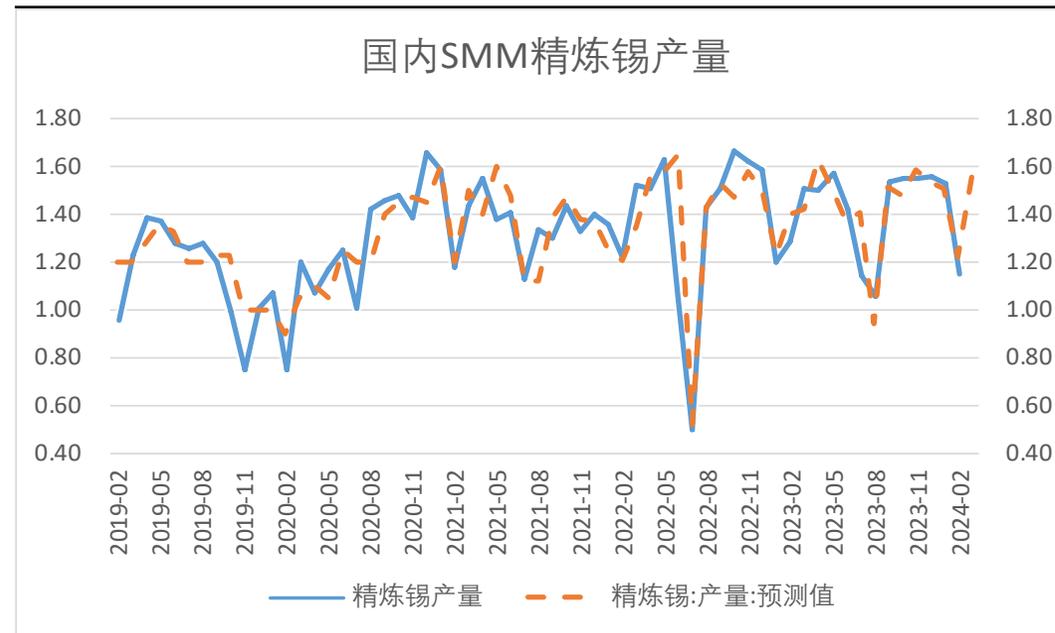
供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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2月, 当月进口锡矿砂及精矿16926.76吨, 环比下降16.86%, 同比下降1.18%。今年1-2月, 进口锡矿砂及精矿37286.28吨, 同比增加11.39%。

SMM数据显示, 2024年2月, 精炼锡产量为1.15万吨, 下月预测值为1.56万吨; 1-2月, 精炼锡累计产量2.69万吨, 同比增加8.34%。

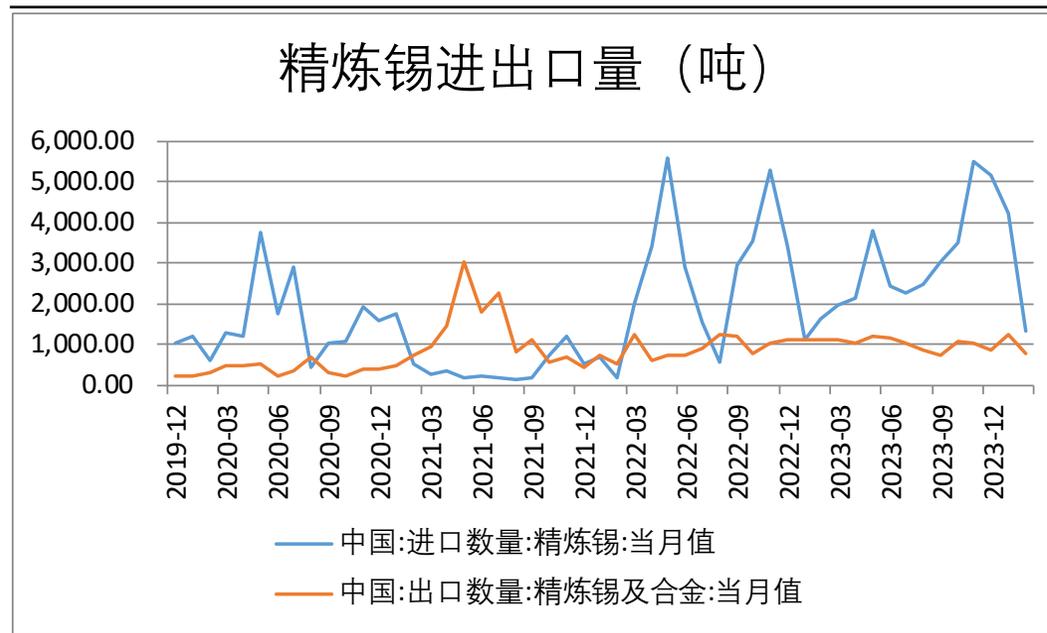
供应端——精锡进口环比下滑

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4月18日，锡进口盈亏为-43041.17元/吨，较2024年4月11日下跌14465.87元/吨，跌幅50.62%。

海关总署数据显示，2024年2月精炼锡进口量为1320.95万吨，环比减少68.8%，同比减少19.37%；1-2月精炼锡累计进口5554.53万吨，同比增加103.64%；2024年2月精炼锡出口量为775.64万吨，环比减少37.35%，同比减少28.74%；1-2月精炼锡累计出口2013.75万吨,同比增加7.69%。

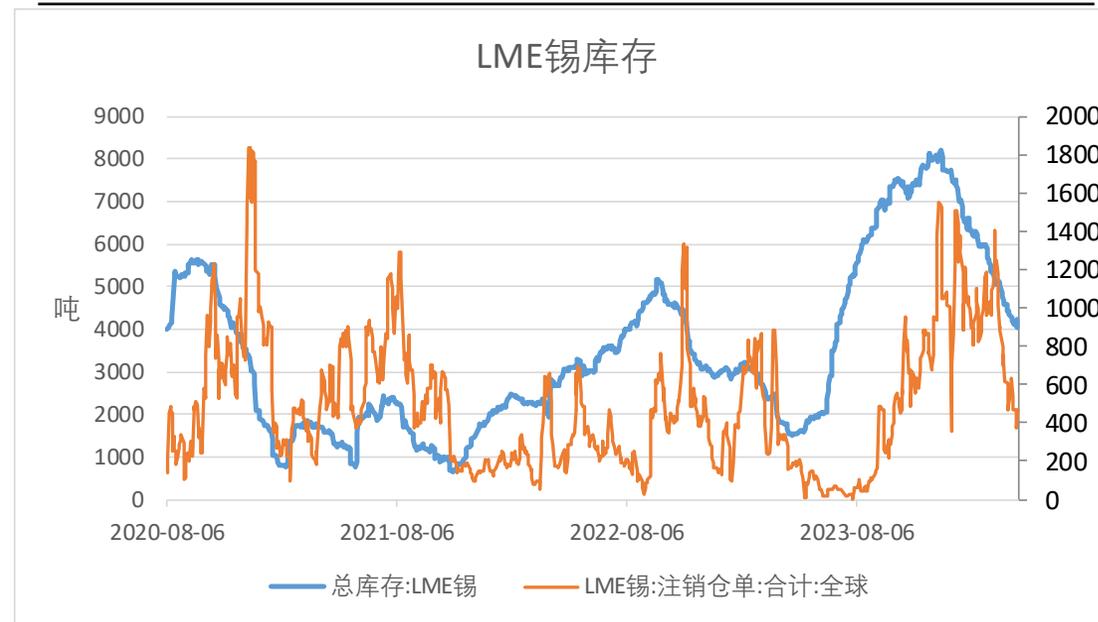
供应端——LME锡市库存增加

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4月18日，LME锡库存为4245吨，较4月11日增加100吨，增幅2.41%；截至2024年4月12日，国内锡库存小计为14098吨，较上周增加1275吨，增幅9.94%；截至2024年4月19日，国内锡库存期货为14113吨，较4月12日增加344吨，增幅2.5%。

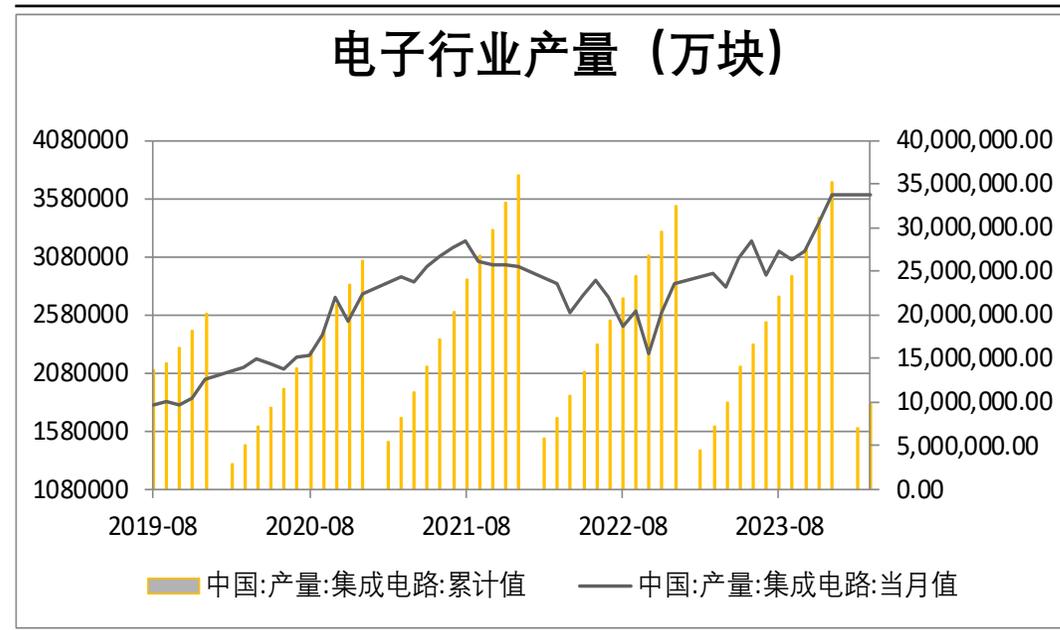
需求端——电子行业产量同比增加

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



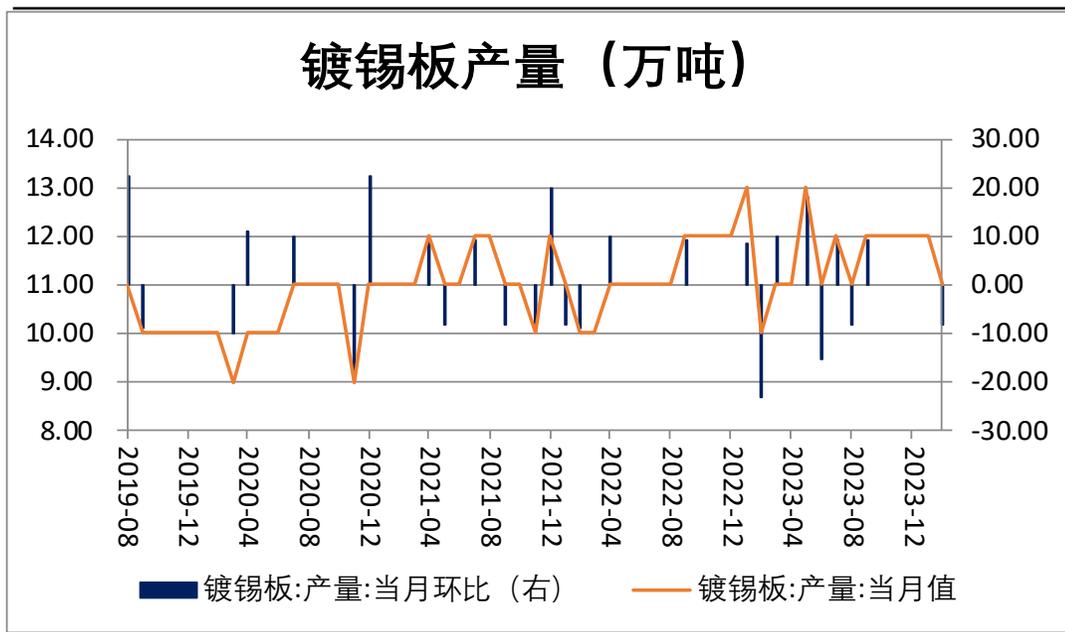
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年4月19日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为179290元/吨,较2024年4月12日上涨10490元/吨,涨幅6.21%。

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%。

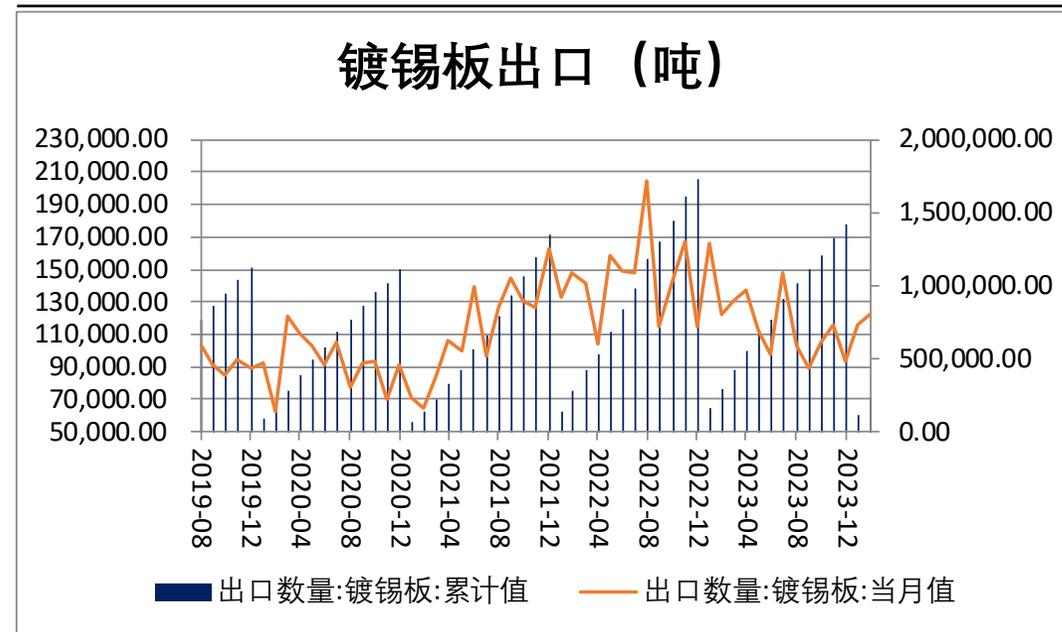
需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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2月，镀锡板产量为11万吨，较2024年1月下跌1万吨，跌幅8.33%。

截至2024年2月，镀锡板出口数量为122365.23吨，较1月上漲6552.2吨，漲幅5.66%。

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。