

# 「2024.06.14」

## 沪锡市场周报

供应偏紧VS消费淡季 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：**本周沪锡期价宽幅震荡偏强，最低为262680元/吨，最高为278420元/吨，振幅为5.99%。宏观面，美国5月CPI数据低于市场预期，数据公布后，强化了市场对美联储的降息预期，利率期货暗示，美联储在9月前降息的可能性约为70%，11月降息25个基点的可能性达到100%；美联储维持利率不变，是自去年9月以来连续第七次，在政策声明中，“点阵图”发生了明显的变化，美联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期。供给端，矿端偏紧忧虑仍在，锡价仍有支撑，不过步入消费淡季，需求转淡，多空交织，锡价高位震荡为主。
- ◆ **行情展望：**基本上，供给端，矿端偏紧忧虑仍在；上周云南地区开工继续上升，因环保检查停产检修的精炼锡冶炼企业已恢复正常生产，江西地区精炼锡冶炼企业生产持稳，不过月底部分冶炼厂有停产检修计划，后市开工率或有影响。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，海内外库存均累库。现货方面，据SMM：本周下游企业补库情绪低迷，少量刚需采买，总的来说，现货市场成交较为冷清。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2407合约短期区间260000-290000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

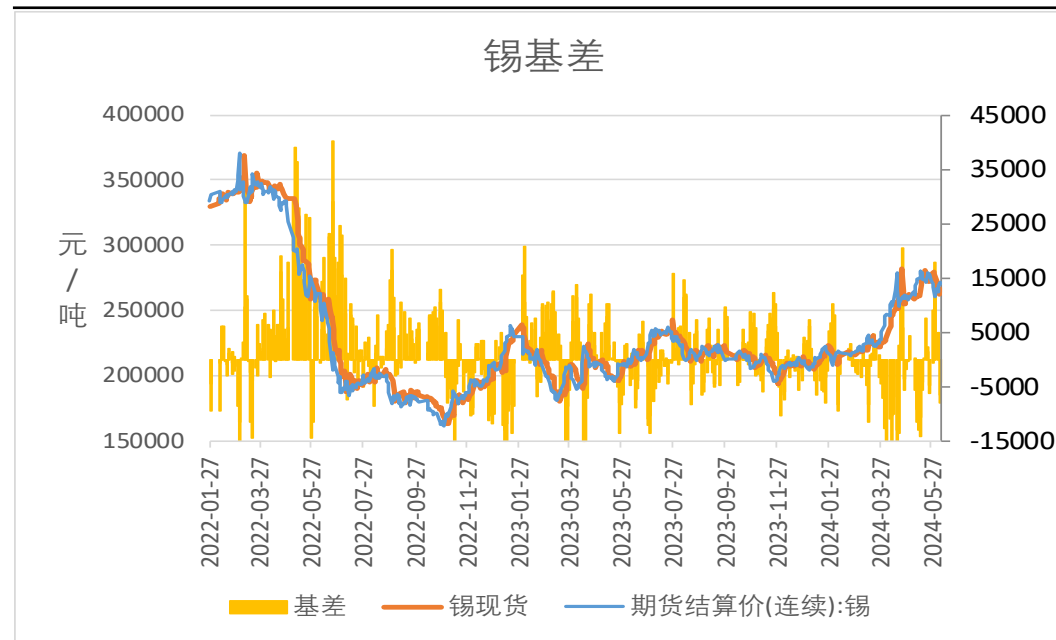


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月14日，沪锡收盘价为271000元/吨，较6月6日上涨9020元/吨，涨幅3.44%；截至2024年6月13日，伦锡收盘价为32820美元/吨，较6月7日上涨470美元/吨，涨幅1.45%。

截至2024年6月14日，沪锡基差为-4260元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

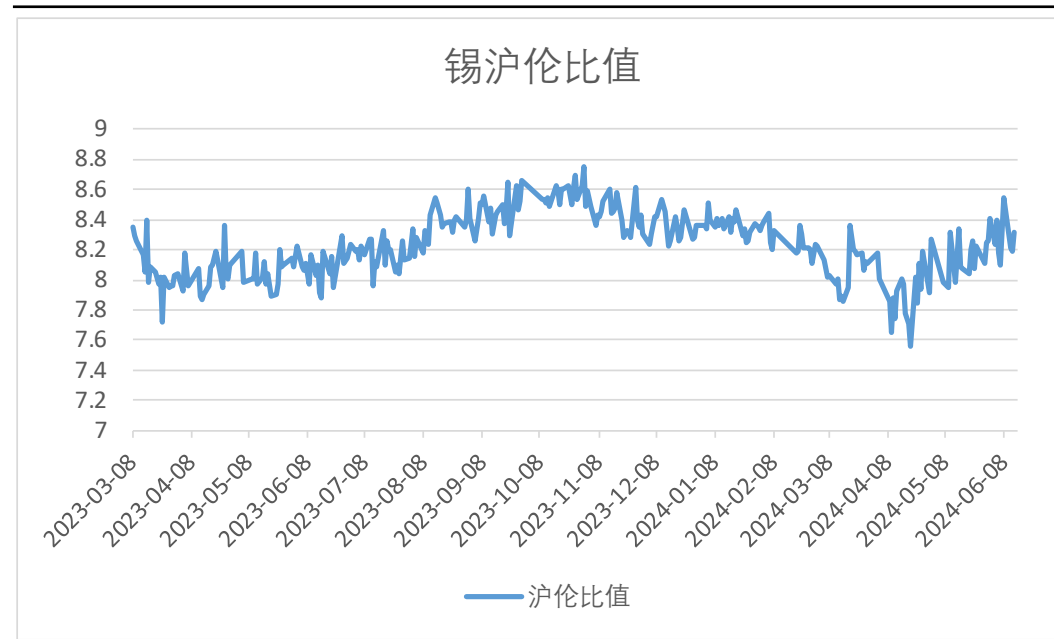
## 本周锡镍比值增加

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14日,上期所锡镍价格当前比值为1.98,较6月6日增加0.14。

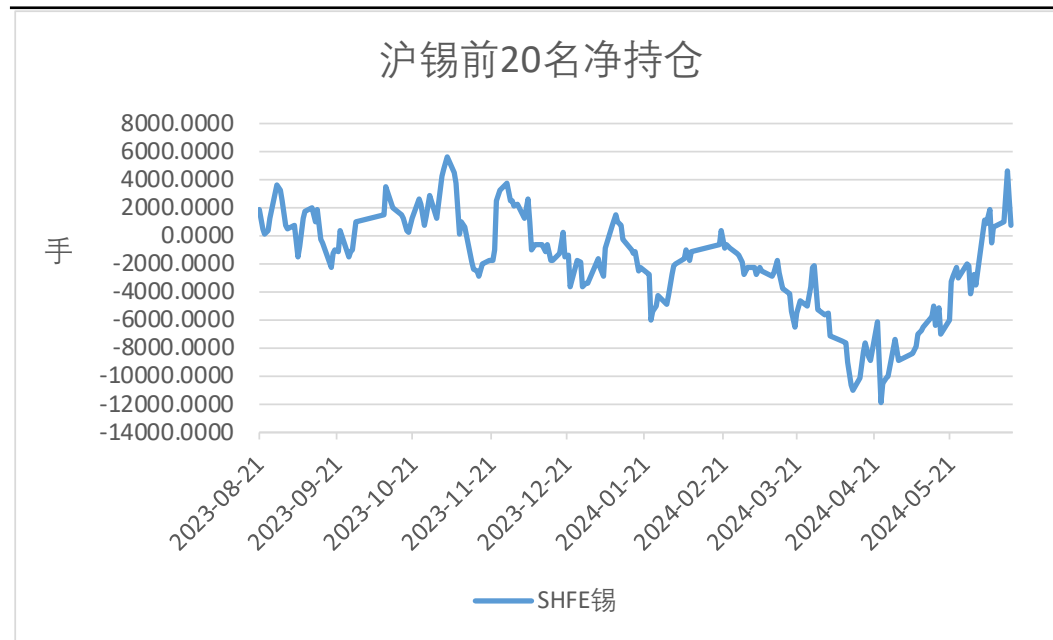
## 沪锡持仓量增加

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



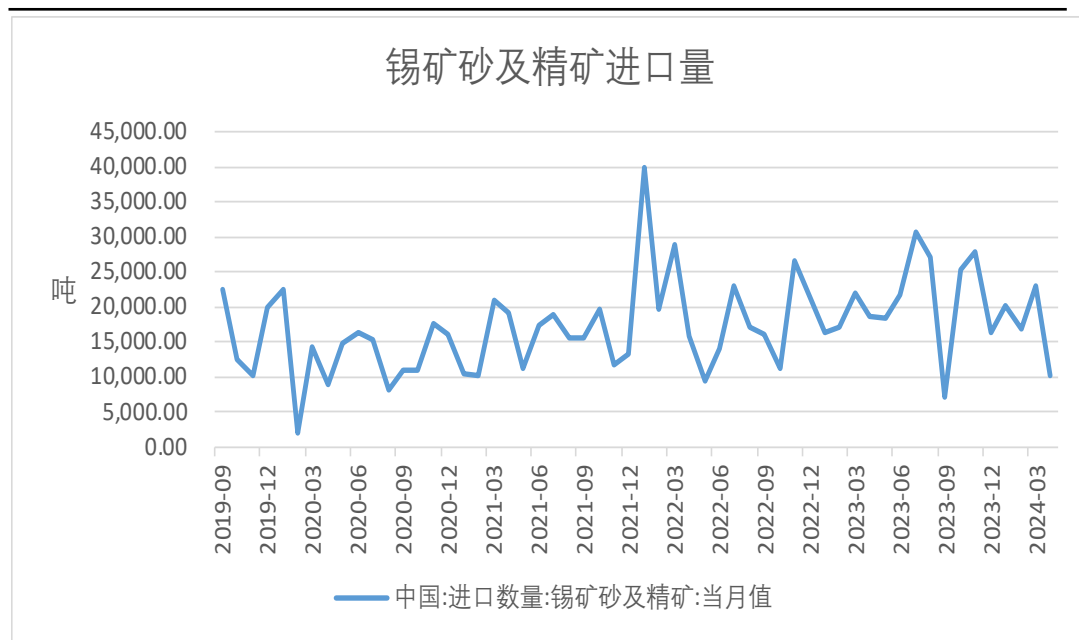
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月14日，沪锡前20名净持仓为757手，较2024年6月7日增加1210手。

截至2024年6月14日，沪锡持仓量为90463手，较6月6日增加6760手,增幅8.08%。

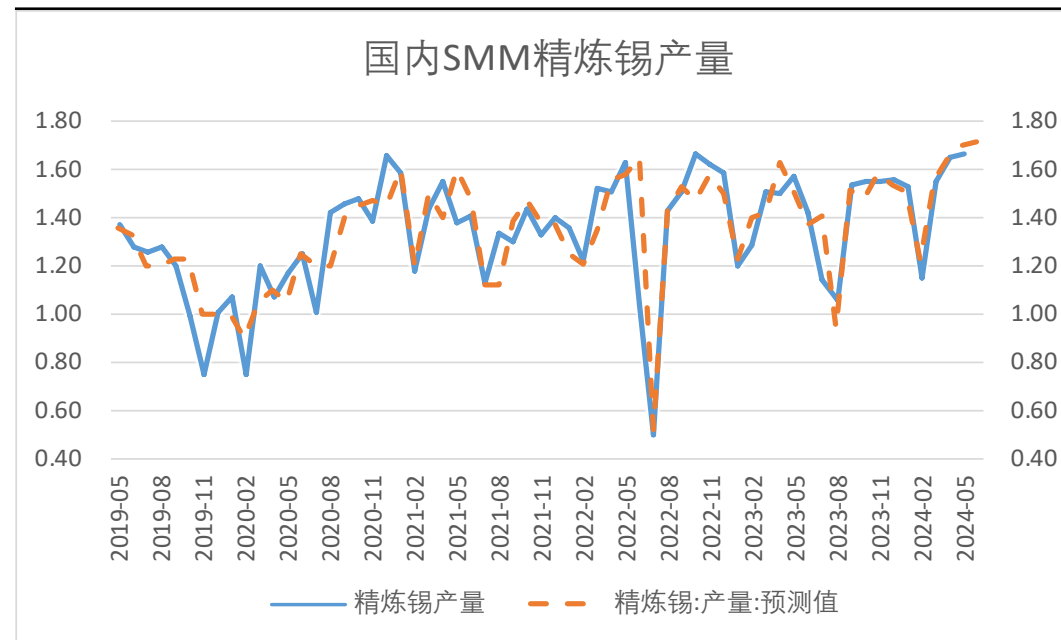
## 供应端——锡矿总进口同比减少 精锡总产量同比上涨

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7.56万吨, 同比增加0.07%。

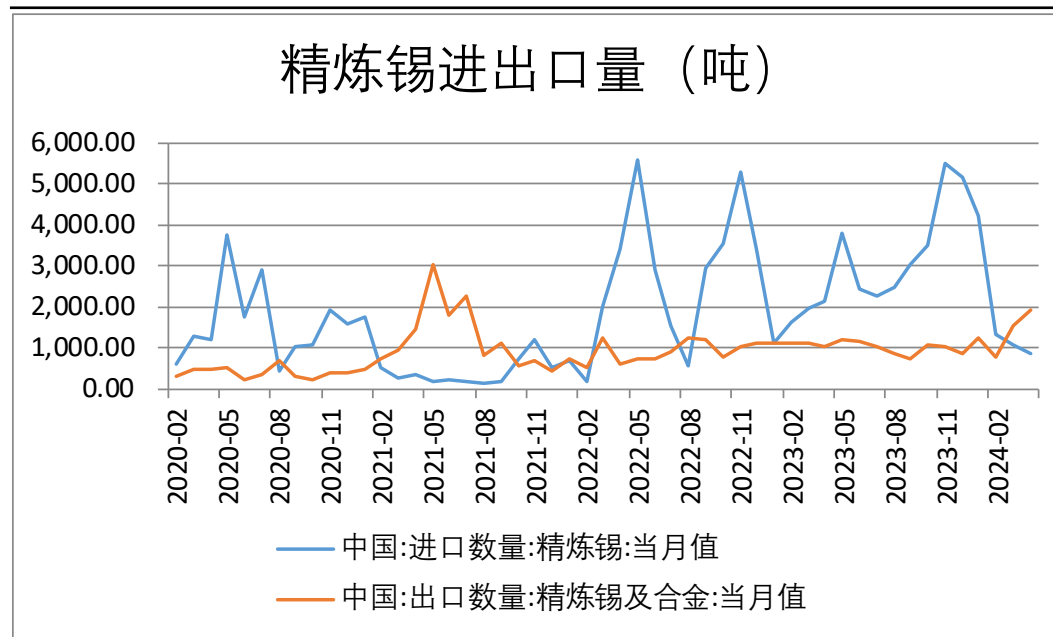
## 供应端——精锡进口环比下滑

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

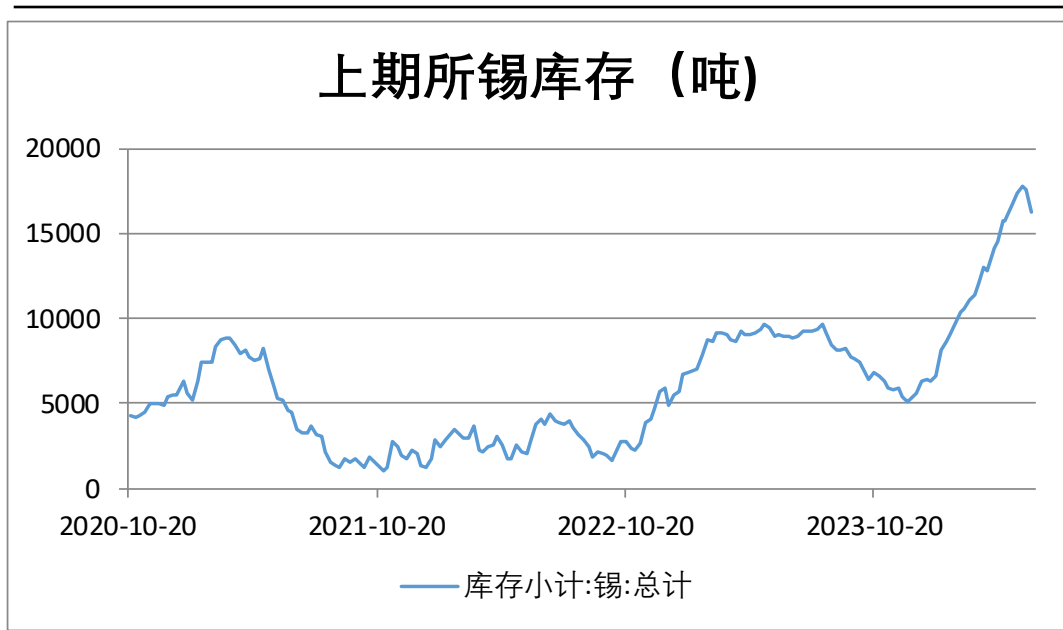
截至2024年6月13日，锡进口盈亏为-8086.69元/吨，较2024年6月5日上涨1115.22元/吨，涨幅12.12%。

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%。



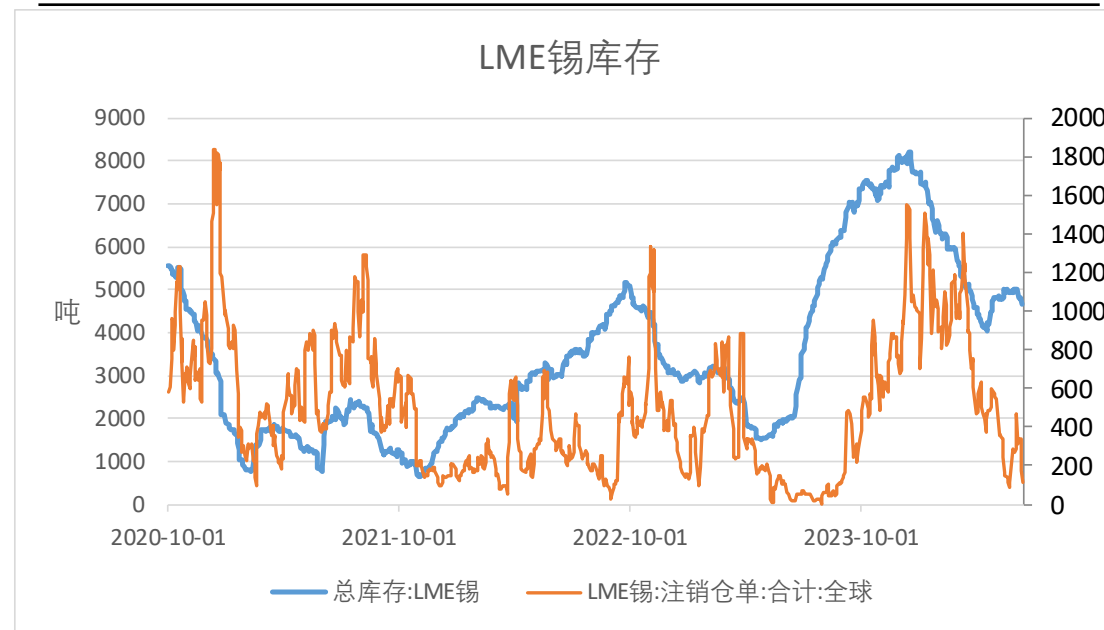
## 供应端——LME锡市库存减少

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

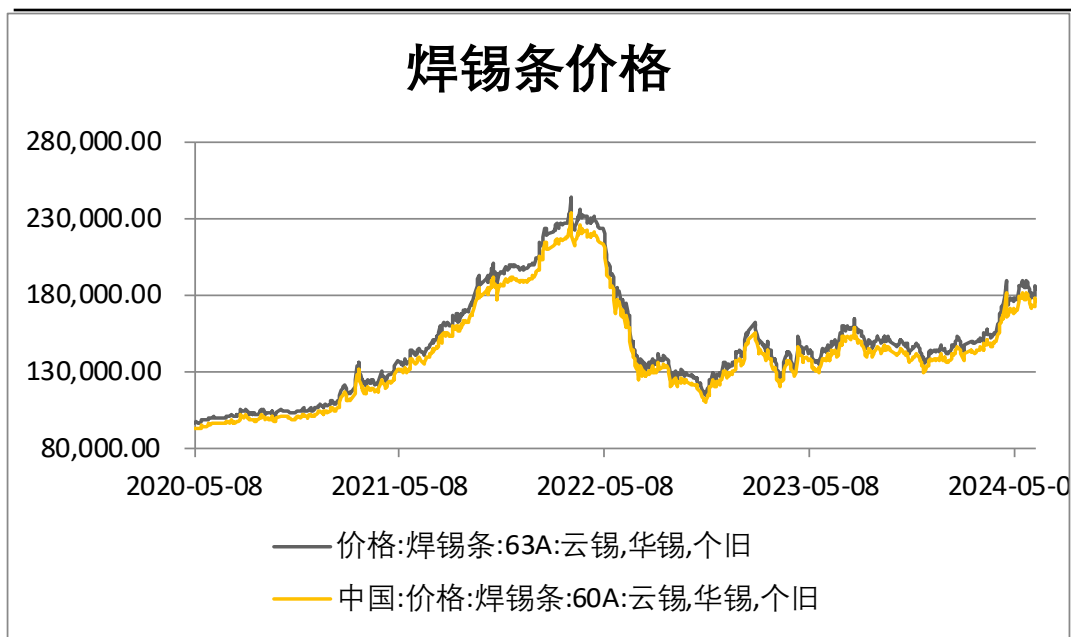


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月13日，LME锡库存为4665吨，较6月6日减少150吨，降幅3.12%；截至2024年6月7日，国内锡库存小计为16297吨，较上周减少1324吨，降幅7.51%；截至2024年6月14日，国内锡库存期货为15556吨，较6月6日减少398吨，降幅2.49%。

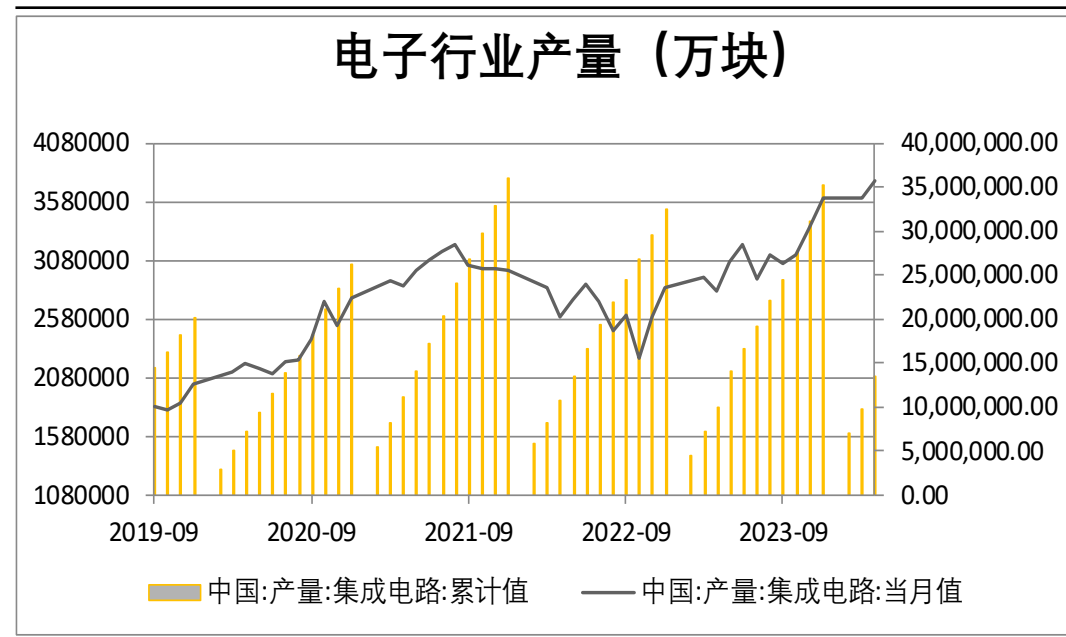
## 需求端——电子行业产量同比增加

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



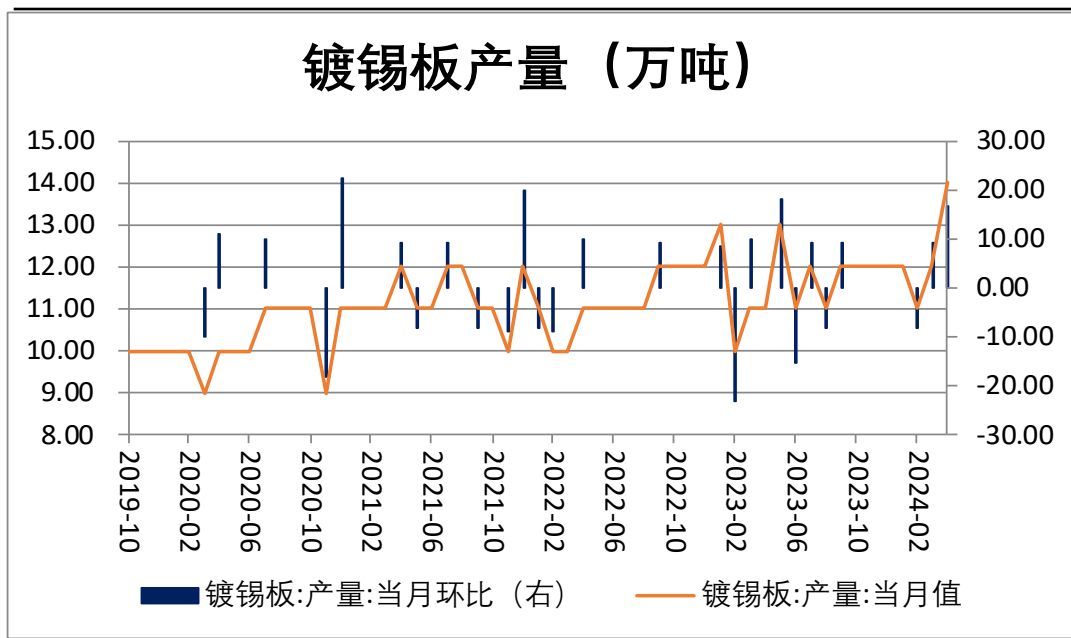
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年6月14日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为183710元/吨,较2024年6月6日上涨4380元/吨,涨幅2.44%。

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%。

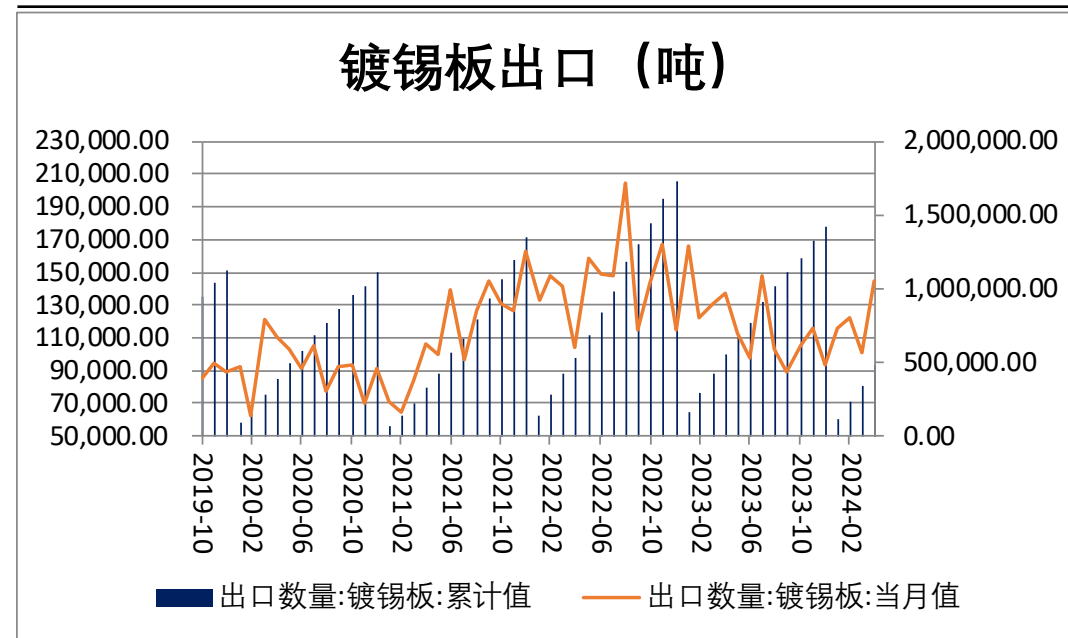
## 需求端——国内镀锡板出口环比上涨

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。