

「2022.05.27」

沪锡市场周报

供应恢复库存低位 锡价止跌企稳运行

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

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

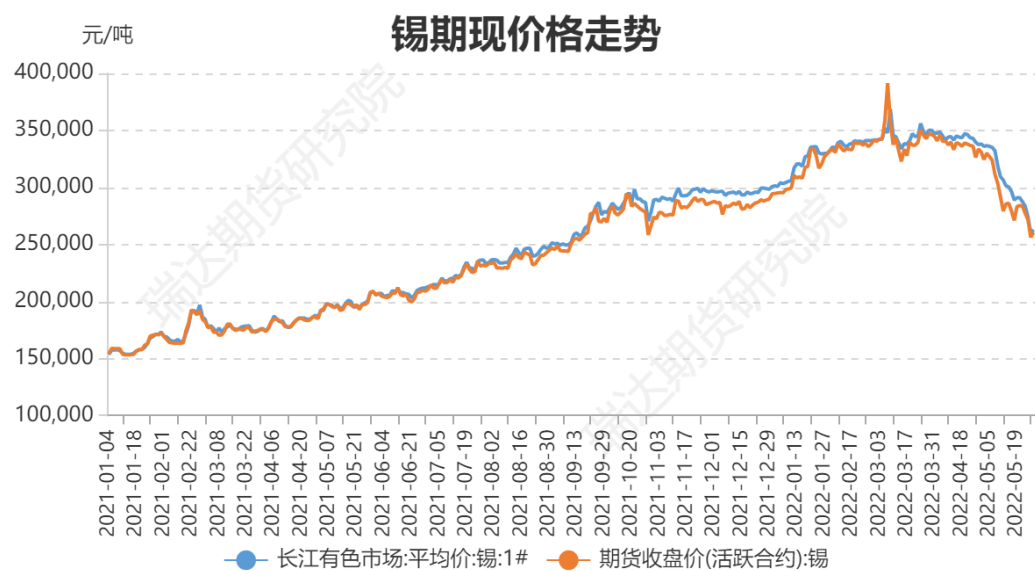


3、产业情况

- ◆ **本周回顾：**沪锡价格下探回升，因美国经济数据表现不佳，美元指数高位回落，国内精锡产量及进口量走高，且下游镀锡板出口下滑。
- ◆ **观点总结：**市场对美联储过度加息的担忧情绪降温，并认为下半年将放缓或暂停紧缩周期，使得美元指数走弱；中国召开全国稳住经济大盘会议，经济下行压力增大背景下，政策端刺激措施预计加快推出。基本面，上游锡矿进口量同比保持较高增长，原料供应改善，目前冶炼厂生产已基本恢复正常；并且印尼精锡出口释放，国内4月精锡进口量大幅增加，供应端出现较明显增长。近期市场逢低采购意愿增加，国内库存有所回落。不过下游电子行业有转弱态势，并且镀锡板出口也自高位回落，需求前景偏向悲观。预计锡价震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计锡价震荡调整，供应增加需求减弱，逢低采购库存下降。技术上，沪锡主力2206合约主流多头减仓较大，关注10日均线压力。操作上，建议255000-275000区间轻仓操作，止损各7000。

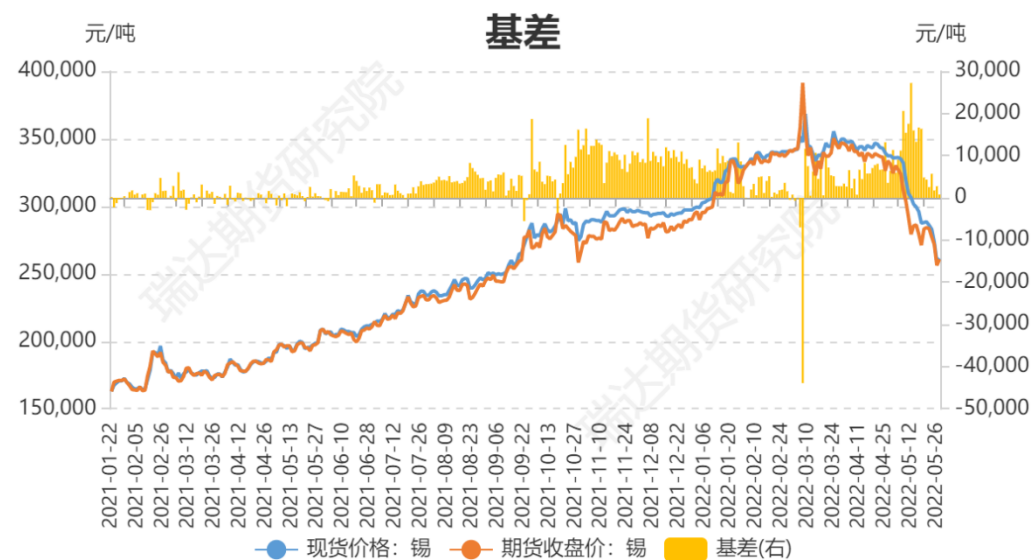
本周期货价格大幅下滑 基差回落

图1、锡期现价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，长江有色市场1#锡平均价为263000元/吨，沪锡期货价格为260710元/吨；镍价基差为790元/吨。

本周沪伦锡比值高位回落，锡镍比值大幅下滑

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

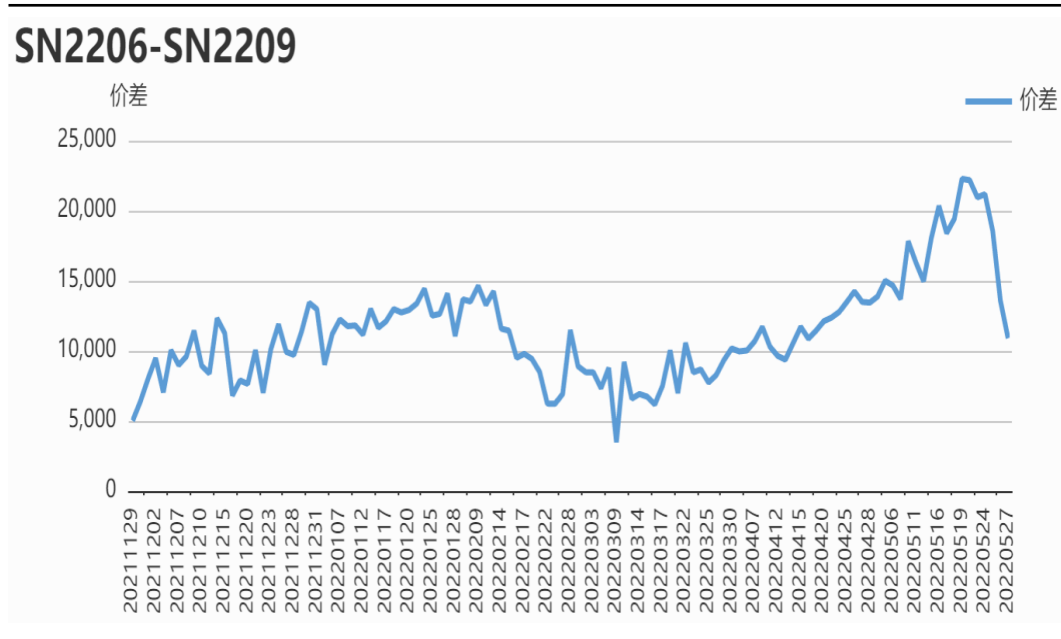


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.66，锡镍比值为1.24。

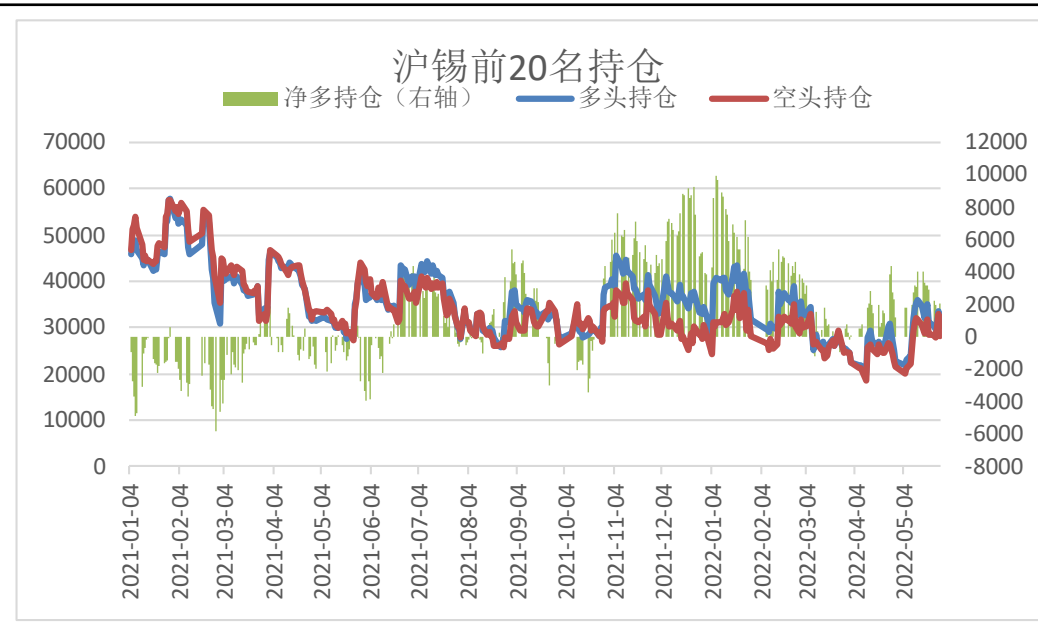
沪锡近远月价差大幅回落

图5、沪锡近远月价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓情况



截止至2022年5月27日，沪锡06-09合约价差10910元/吨。沪锡净多持仓+2099手，较上周-797。

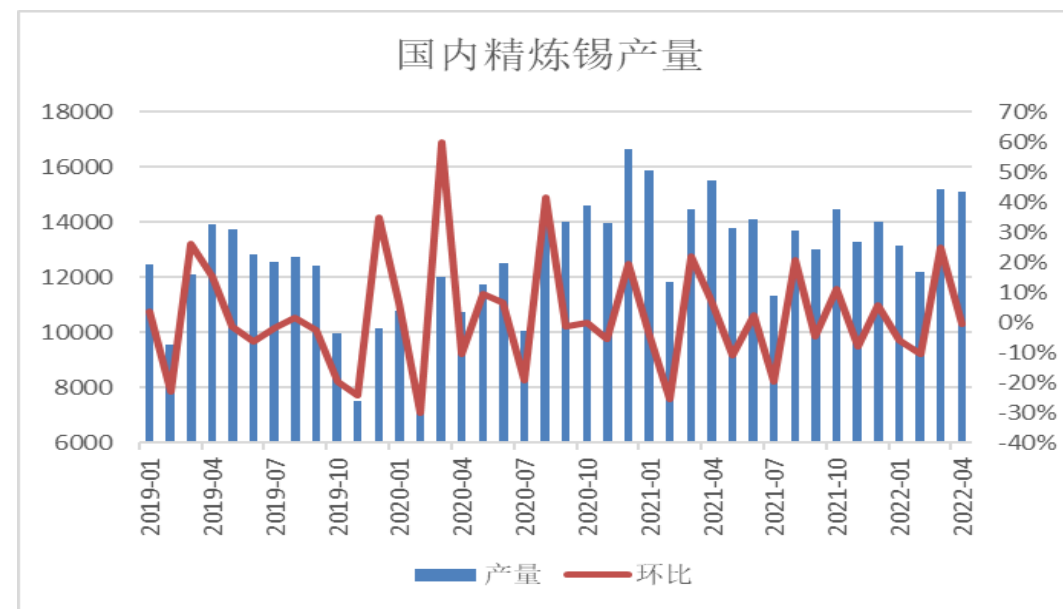
供应端——锡矿价格高位回落

图7、国内锡矿价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内精炼锡产量



截止2022年5月20日，国内广西锡精矿70%价格为239500元/吨，云南锡精矿40%价格为235500元/吨。4月，国内精炼锡产量15103吨，环比下降0.61%。

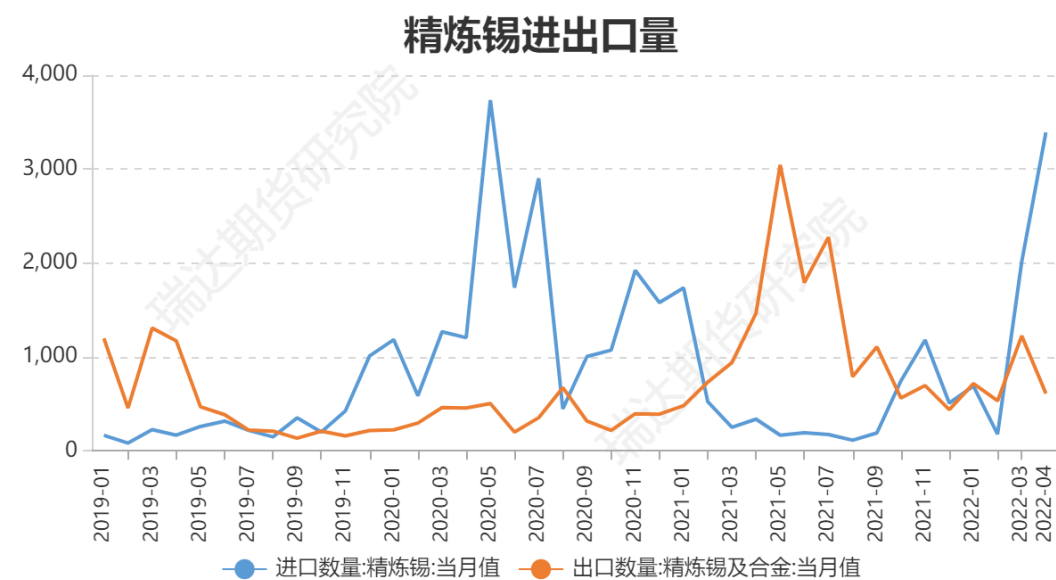
供应端——国内精炼锡进口大幅增加

图9、精炼锡进口利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、精炼锡净出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，国内精炼锡进口利润为5000元/吨。3月，中国精炼锡进口量为3390.68吨，出口量为610.56吨。

供应端——锡市库存内减外增

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

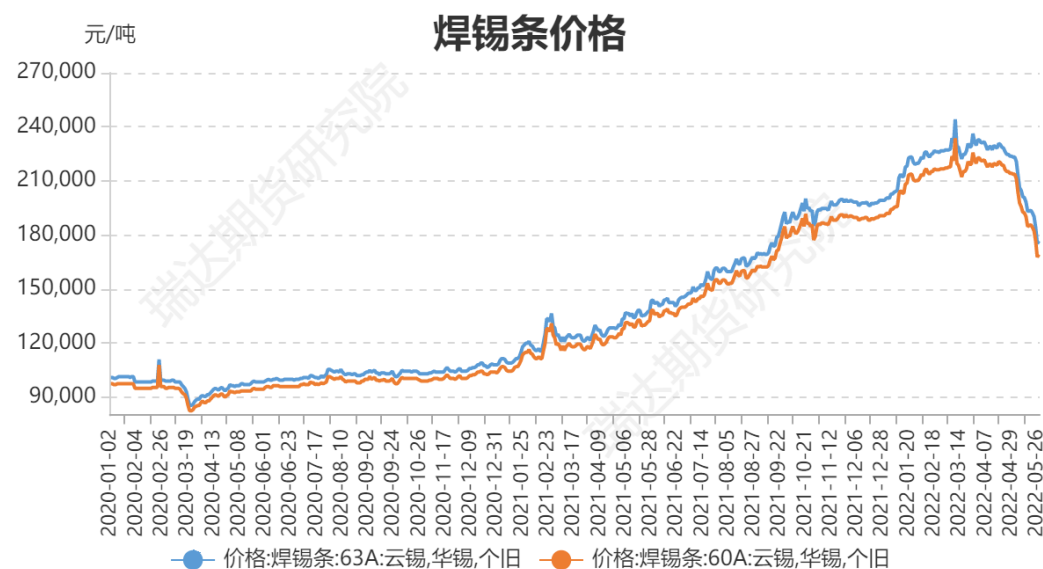


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，上海期货交易所锡库存为2028吨；26日，LME锡库存为2925吨，注销仓单505吨。

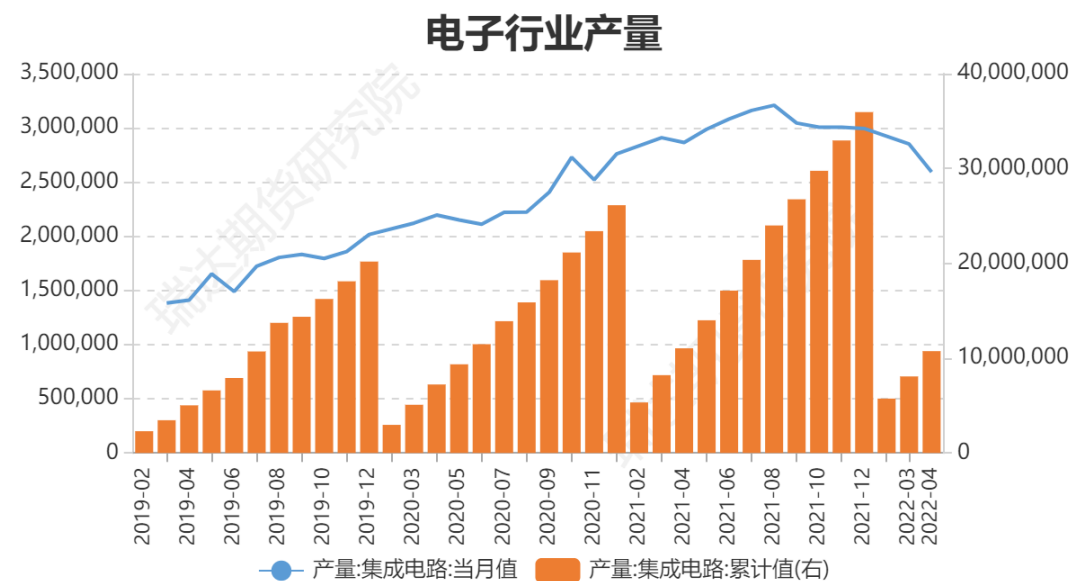
需求端——锡焊条价格高位回落

图13、锡焊条价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

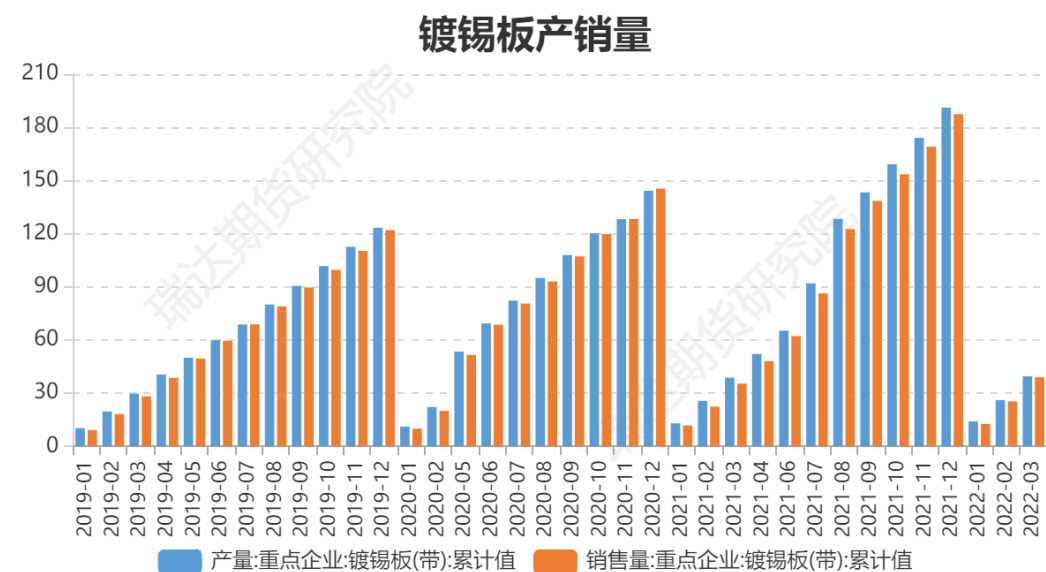
图14、国内电子行业产量



截止至2022年5月26日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格175250元/吨；60A价格176750元/吨。4月，国内集成电路产量2593000万块，同比下降12.1%。

需求端——国内镀锡板出口回落

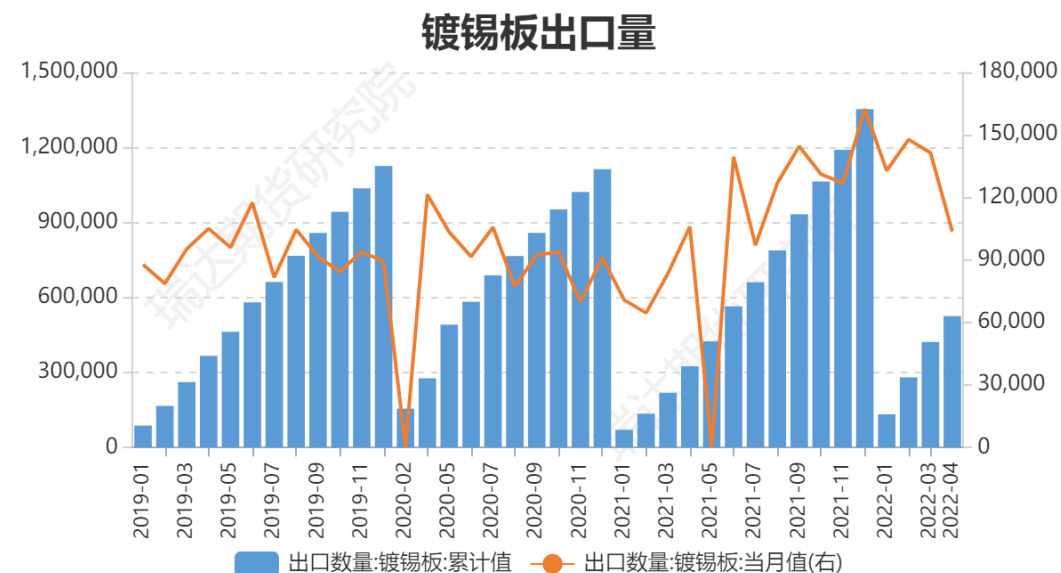
图15、国内镀锡板产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月，国内重点企业镀锡板产量39.52万吨，同比增加2.02%，销量38.99万吨，同比增加10.28%。4月，中国镀锡板出口量103682吨，同比下降2.1%。

图16、镀锡板出口数量



来源: wind 瑞达期货研究院

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。