

# 「2024.04.26」

## 沪锡市场周报

供应不确定性仍在 沪锡期价高位震荡

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

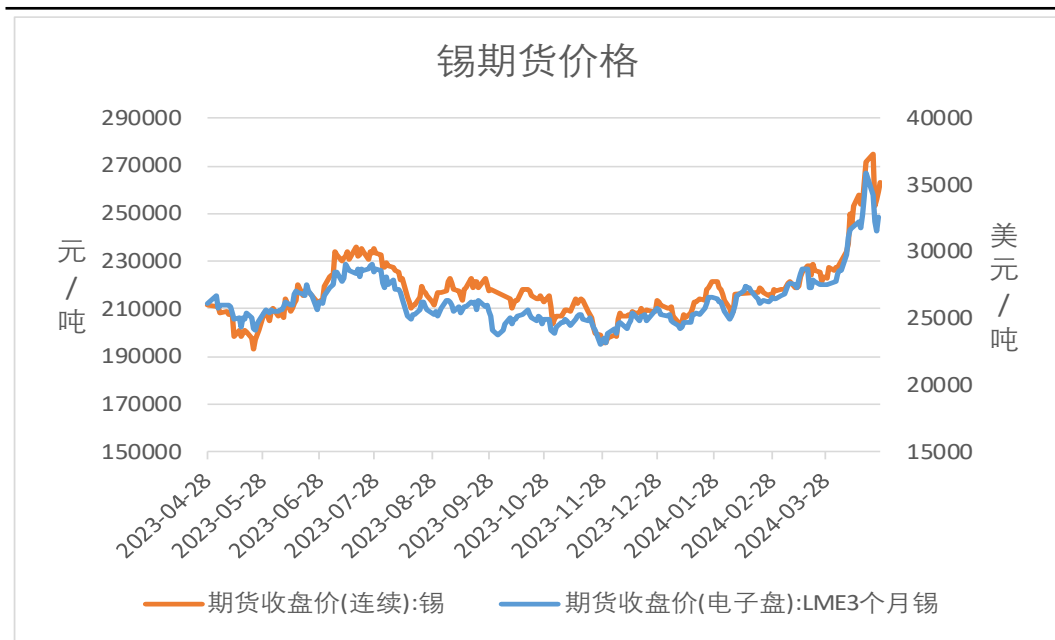


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡期价高位震荡，最低为248120元/吨，最高为286690元/吨，振幅为14.15%。宏观上，公布的美国制造业及服务业PMI数据超预期回落，或暗示整体经济活跃度有所放缓。而欧元区及英国制造业PMI虽持续回落但服务业PMI显著增长给予整体经济一定支撑。往后看，短期内美国经济预期或逐步走弱，而非美国家经济在降息预期走强的影响下或得到一定提振，美元指数或相对承压。本周沪锡期价冲高，不过后随着下游对高价锡接受度较差，成交寡淡，加上多头获利抛压，期价承压回落，供应端的不确定性仍在，锡价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**当下仍处传统旺季，不过锡价高位时对下游构成明显的采买压力，导致成交低迷，贴水幅度逐渐扩大，社会库存累积到近几年最高位，且累库幅度较大。接下来即将步入消费淡季，高位锡价及国内高位库存仍将制约下游采买积极性，对锡价上行或仍构成制约，不过缅甸矿端仍未有“好消息”，随着原料库存的持续消耗，矿端偏紧或制约锡锭产量，导致产量减少，对锡价仍有较强支撑，上下均有限制。需格外关注缅甸佤邦对于锡矿的政策变化。下周进入五一长假，假期不确定因素较多，波动加大，观望为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SN2406合约观望为主。

## 本周期货价格收跌

图1、锡期货价格走势

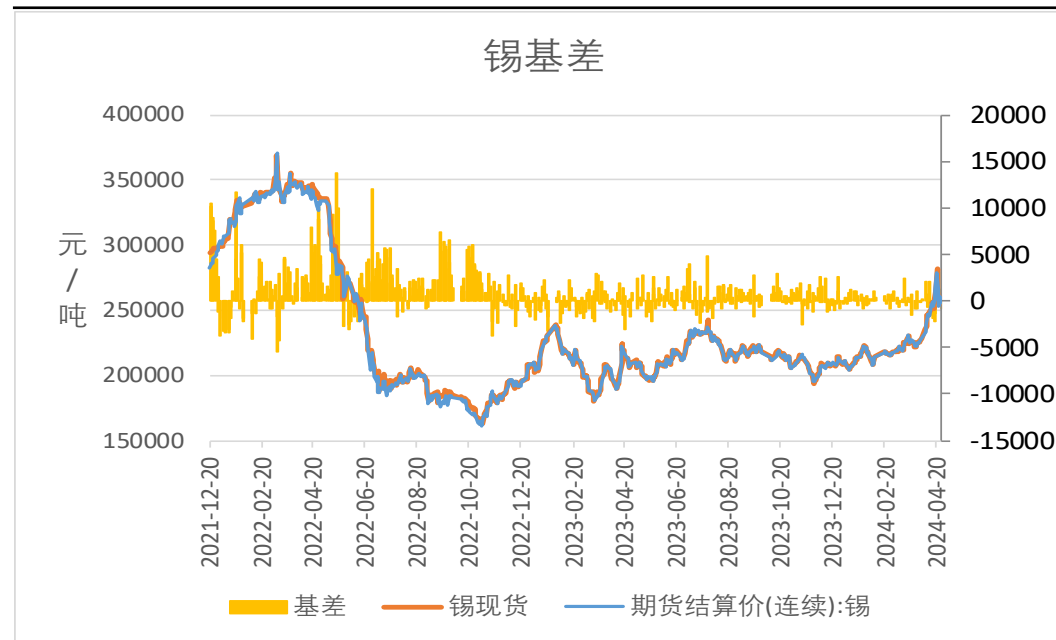


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月26日，沪锡收盘价为263220元/吨，较4月19日下跌8380元/吨，跌幅3.09%；截至2024年4月25日，伦锡收盘价为32660美元/吨，较4月19日下跌1480美元/吨，跌幅4.34%。

截至2024年4月26日，沪锡基差为-860元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

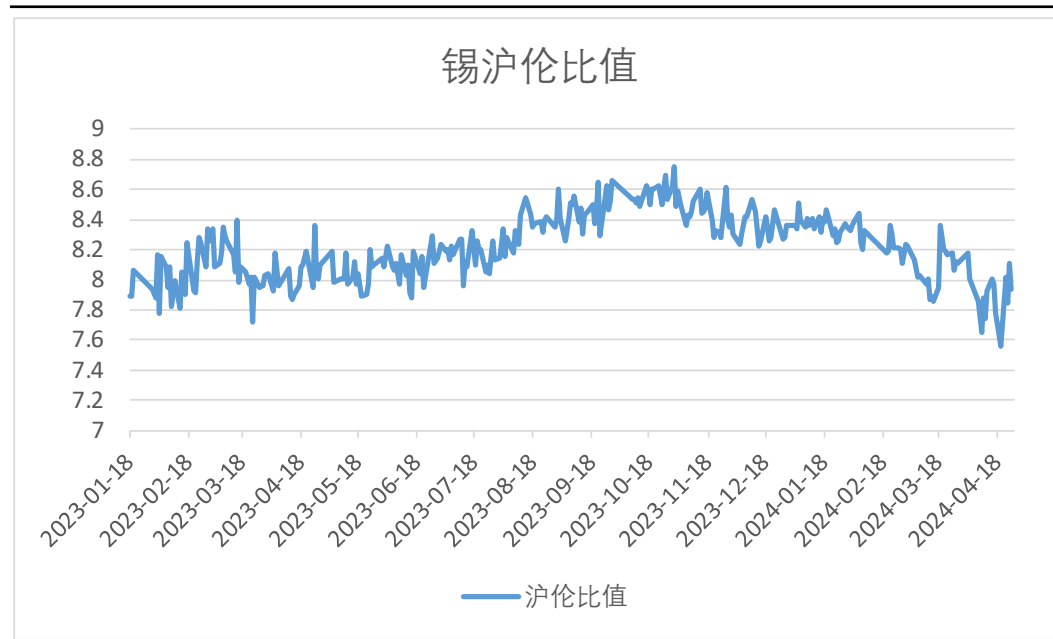
## 本周锡镍比值增加

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26日,上期所锡镍价格当前比值为1.82, 较4月19日增加0.09。

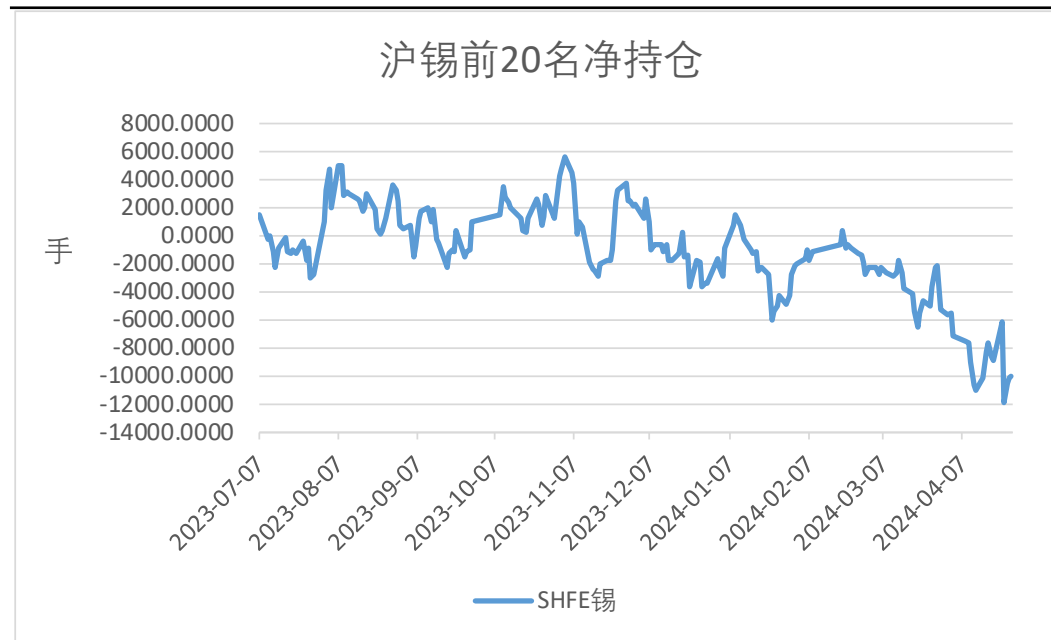
## 沪锡持仓量减少

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



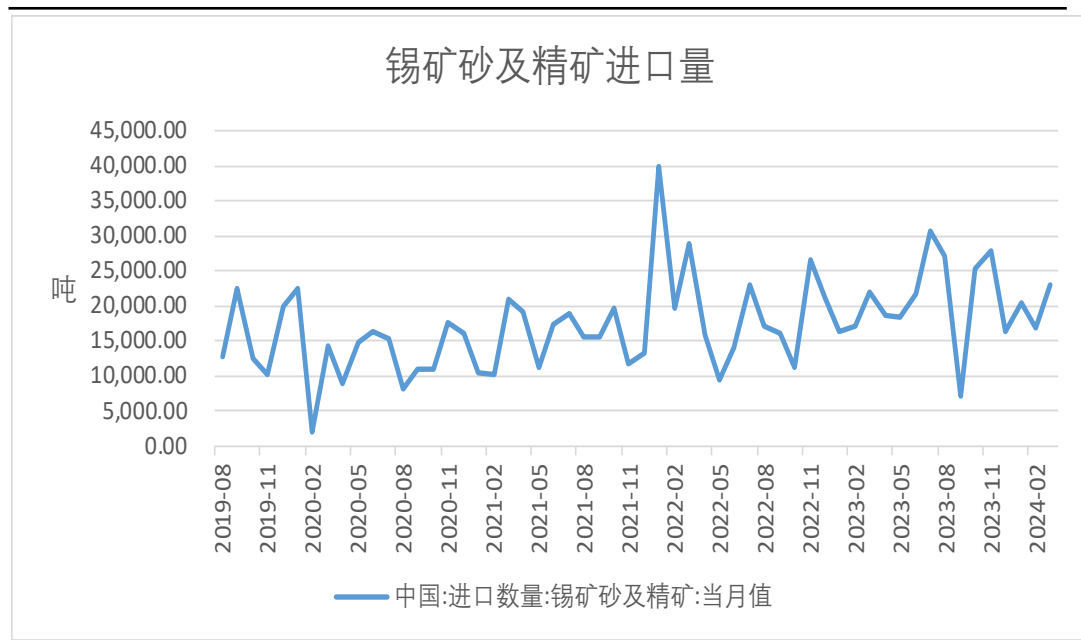
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月26日，沪锡前20名净持仓为-10072手，较2024年4月22日减少1127手。

截至2024年4月26日，沪锡持仓量为84487手，较4月19日减少13943手,降幅14.17%。

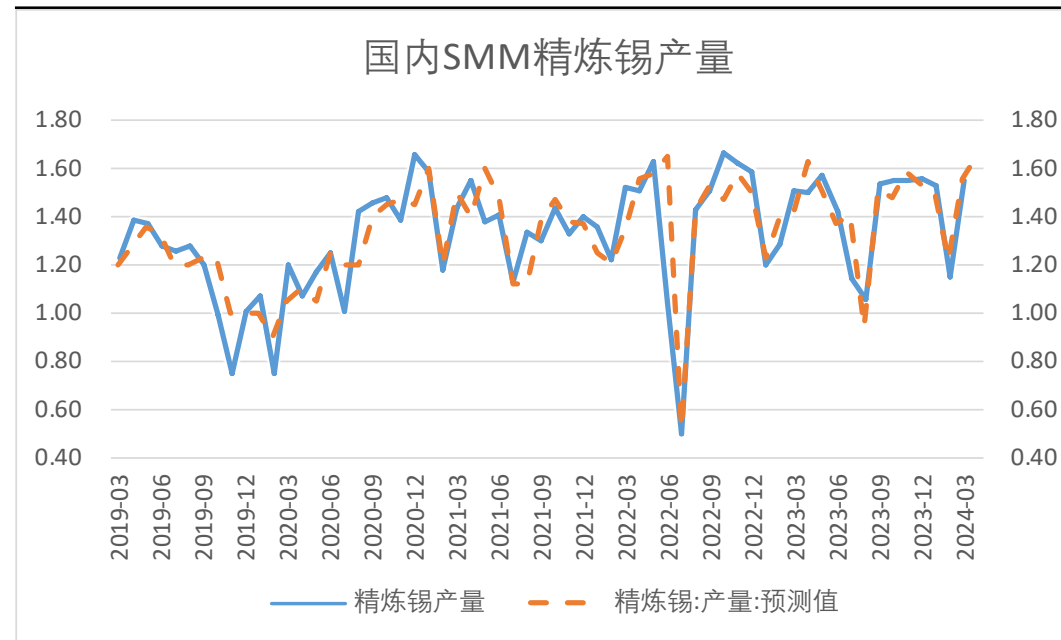
## 供应端——锡矿总进口同比增加 精锡总产量同比上涨

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3月, 当月进口锡矿砂及精矿23103.99吨, 环比增加36.5%, 同比增加5.41%。今年1-3月, 进口锡矿砂及精矿60395.01吨, 同比增加9.03%。

SMM数据显示, 2024年3月, 精炼锡产量为1.55万吨, 下月预测值为1.65万吨; 1-3月, 精炼锡累计产量4.24万吨, 同比增加6.29%。

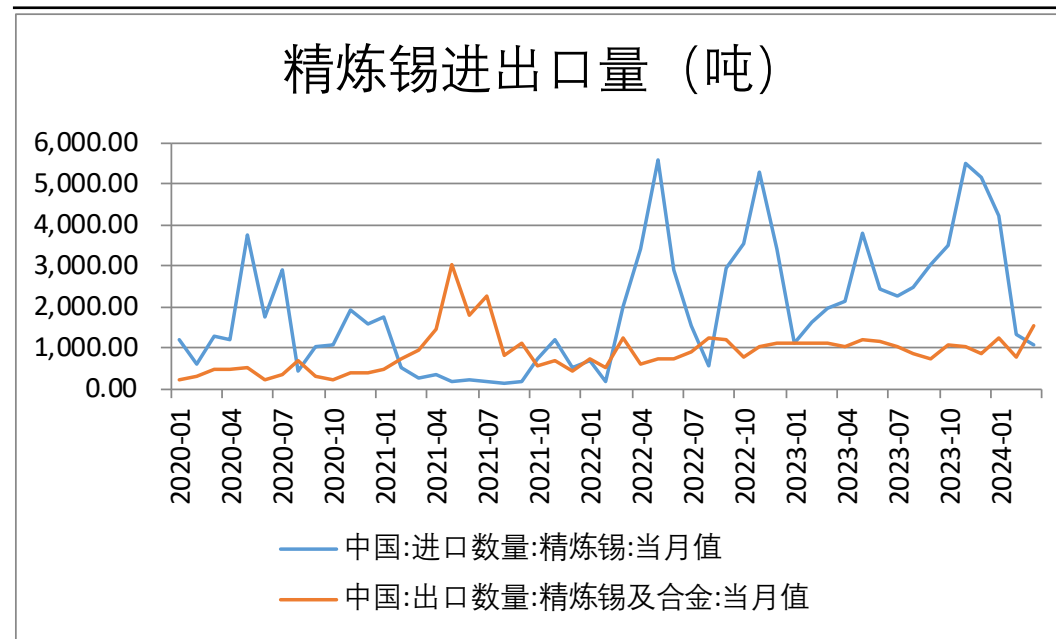
## 供应端——精锡进口环比下滑

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

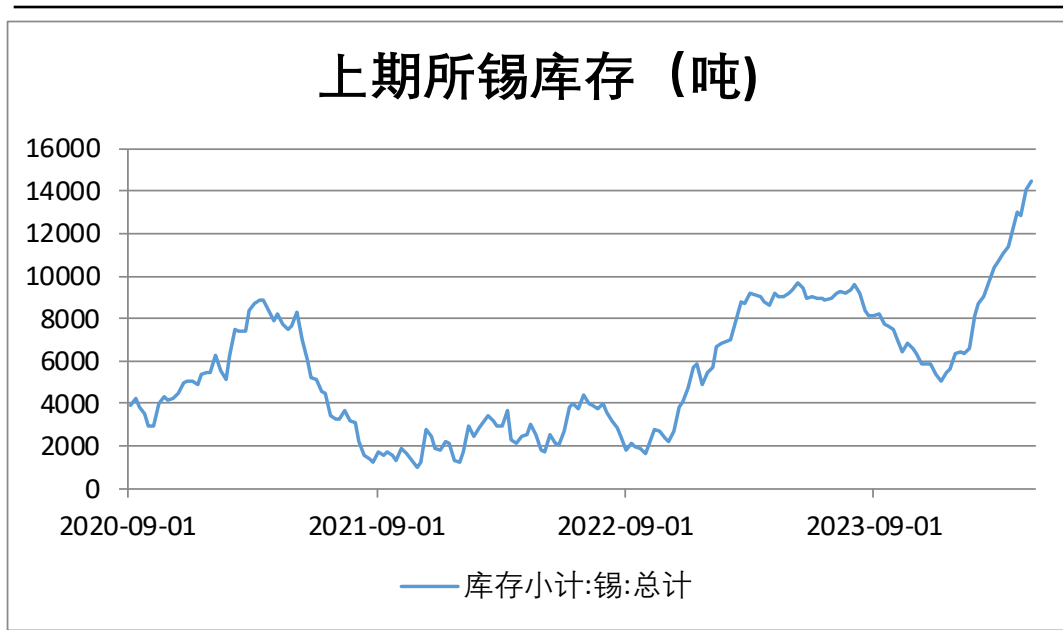
截至2024年4月25日，锡进口盈亏为-31186.03元/吨，较2024年4月18日上涨11855.14元/吨，涨幅27.54%。

海关总署数据显示，2024年3月精炼锡进口量为1078.78万吨，环比减少18.33%，同比减少44.71%；1-3月精炼锡累计进口6633.31万吨，同比增加41.77%；2024年3月精炼锡出口量为1516.14万吨，环比增加95.47%，同比增加38.31%；1-3月精炼锡累计出口3529.89万吨，同比增加7.7%。



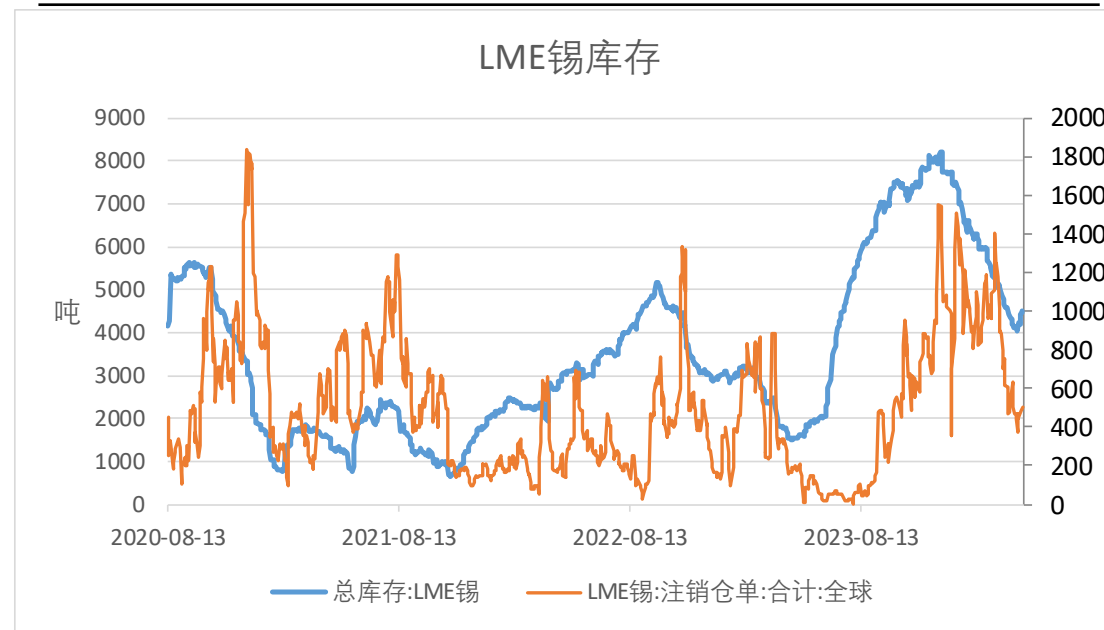
## 供应端——LME锡市库存增加

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25日，LME锡库存为4490吨，较4月18日增加245吨，增幅5.77%；截至2024年4月19日，国内锡库存小计为14486吨，较上周增加388吨，增幅2.75%；截至2024年4月26日，国内锡库存期货为15100吨，较4月19日增加987吨，增幅6.99%。

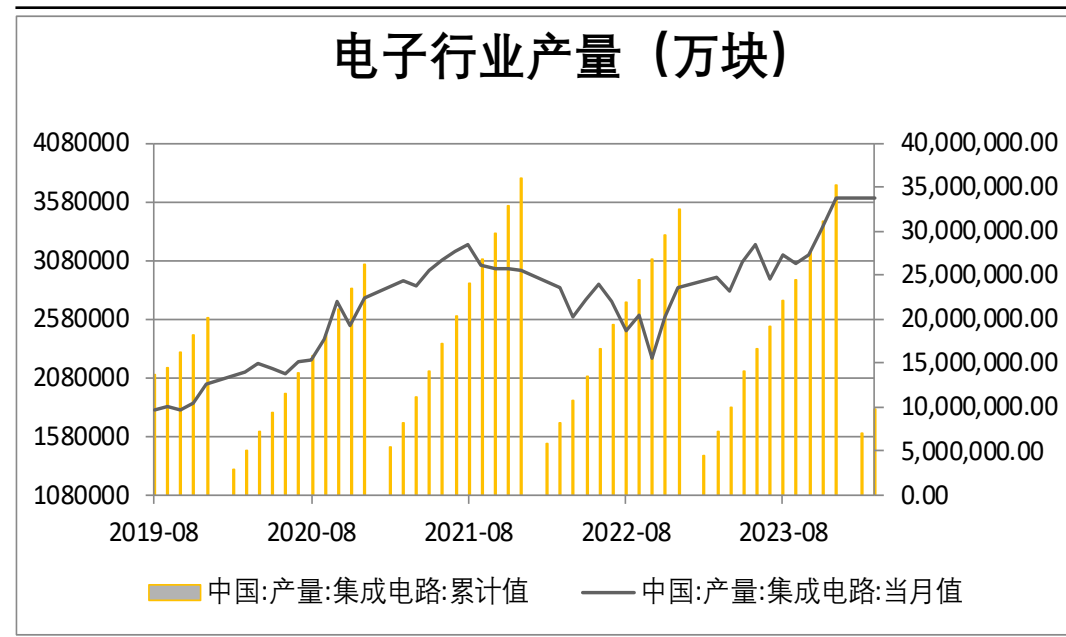
## 需求端——电子行业产量同比增加

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



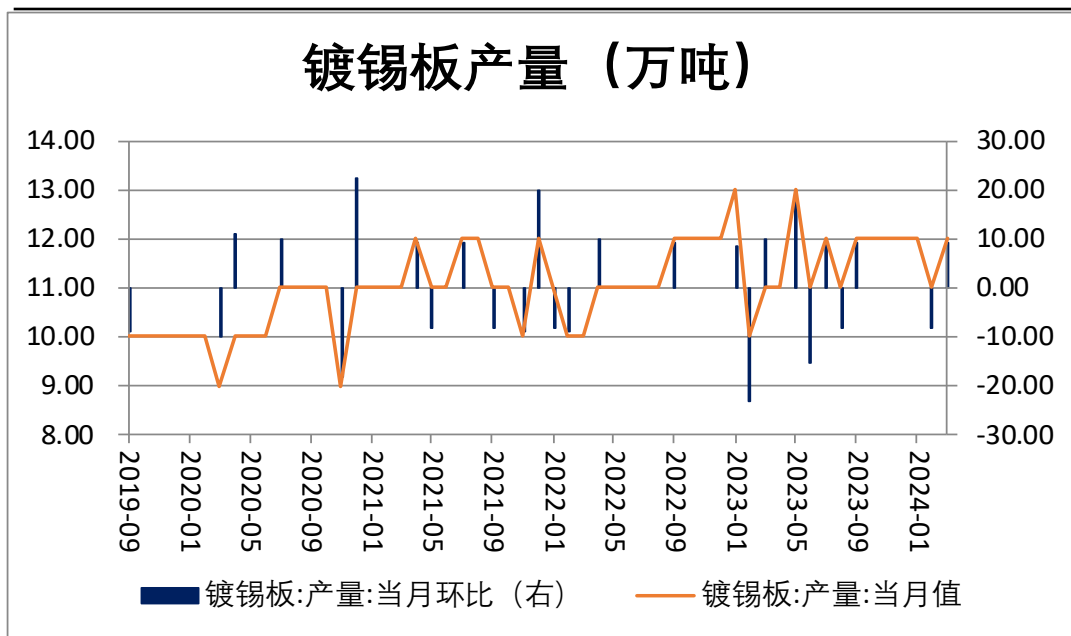
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年4月26日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为176290元/吨,较2024年4月19日下跌3000元/吨,跌幅1.67%。

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%。

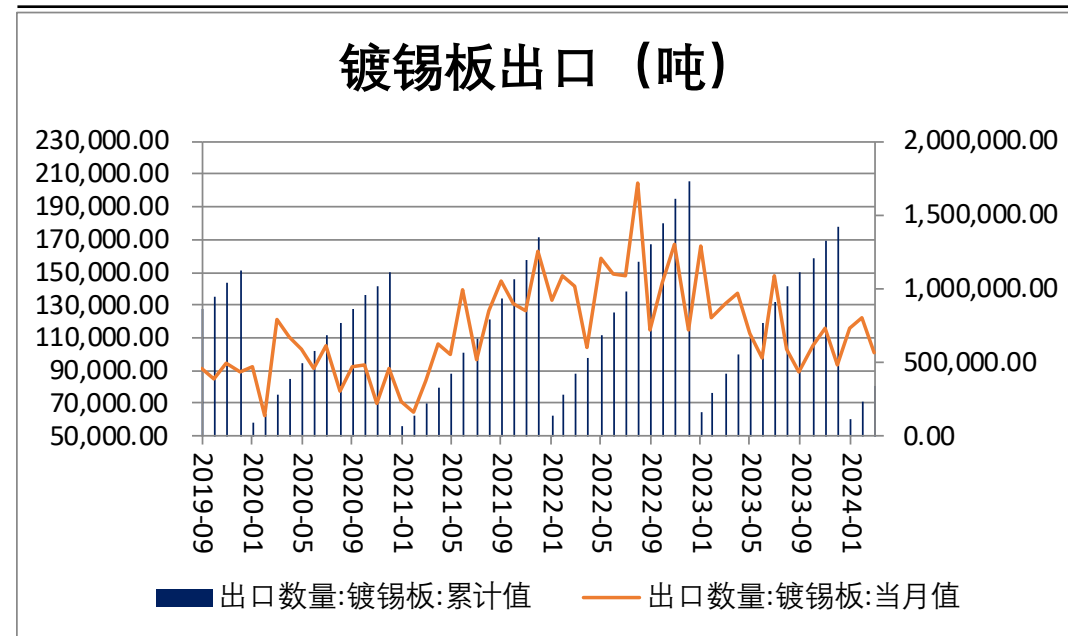
## 需求端——国内镀锡板出口环比下跌

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3月，镀锡板产量为12万吨，较2024年2月上涨1万吨，涨幅9.09%。

截至2024年3月，镀锡板出口数量为101082.12吨，较2月下跌21283.11吨，跌幅17.39%。

## 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。