

「2022.07.15」

沪锡市场周报

去库不佳情绪低迷 锡价预计弱势运行

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

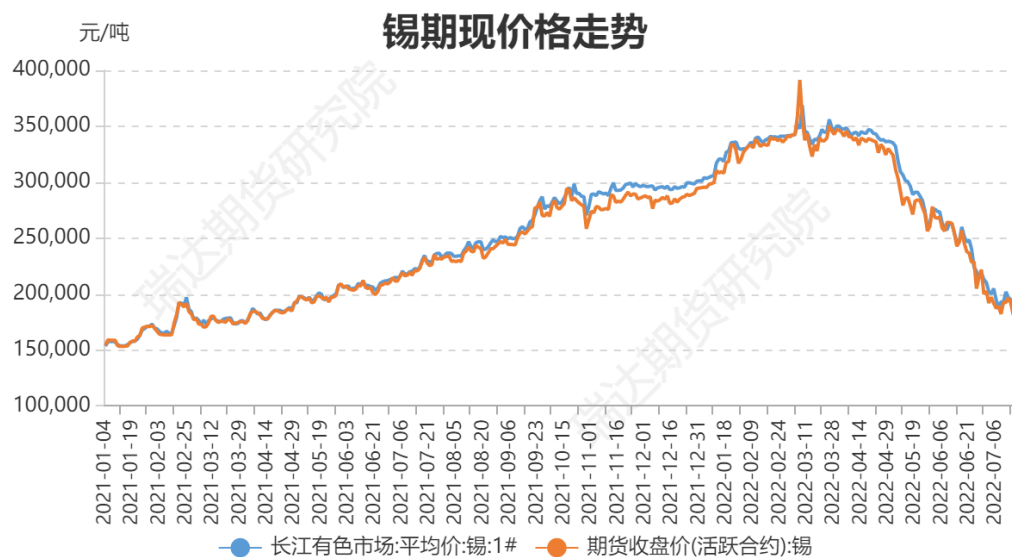


3、产业情况

- ◆ **本周回顾：**沪锡价格上探回落，美联储预计将延续大幅加息，全球经济衰退忧虑加剧，美元指数走强，并且下游表现依旧疲软，库存消化不畅。
- ◆ **观点总结：**美国6月CPI数据涨幅创40年最大，美联储7月延续激进加息的预期高涨，全球经济衰退的忧虑升温，避险情绪推升美元指数；中国二季度经济数据缺乏亮点，市场情绪偏悲观。基本面，上游锡矿进口量出现回落，显示缅甸库存释放难以持续，近期疫情也可能导致中缅口岸通关不畅；国内冶炼厂进入检修期，并且炼厂为应对锡价大幅波动，精锡产量出现大幅减产；同时印尼精锡出口下降，6月审查出口许可证或将带来干扰。不过下游终端行业表现疲软，下游普遍对后市持悲观预期，接货意愿不高，社会库存消化不畅，预计短期锡价低位运行。
- ◆ **展望下周：**预计锡价震荡偏弱，下游需求乏力去库不畅，悲观情绪较重。技术上，沪锡主力2208合约维持下行通道，面临20日均线压力。操作上，建议短线轻仓空头思路。

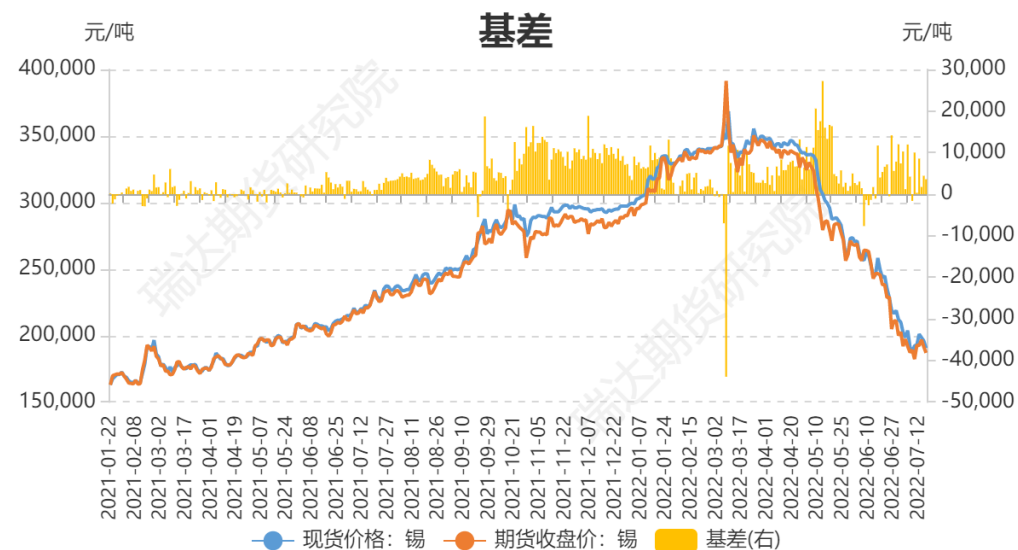
本周期货价格大幅下滑 基差回落

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7月15日，长江有色市场1#锡平均价为190000元/吨，沪锡期货价格为181190元/吨；锡价基差为3580元/吨。

本周沪伦锡比值回升，锡镍比值回升

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

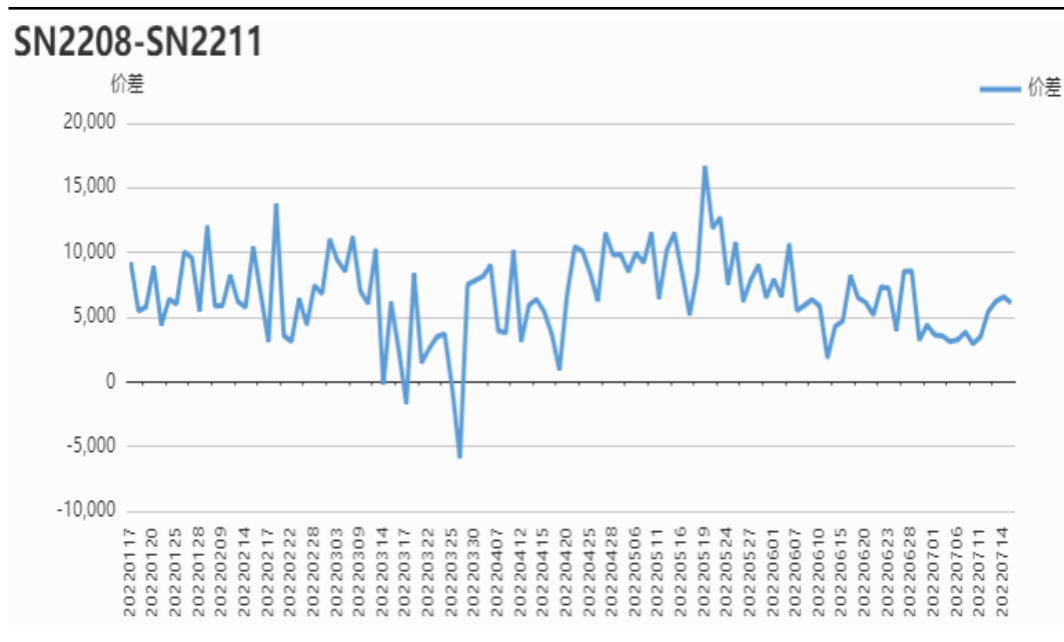


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.88，锡镍比值为1.26。

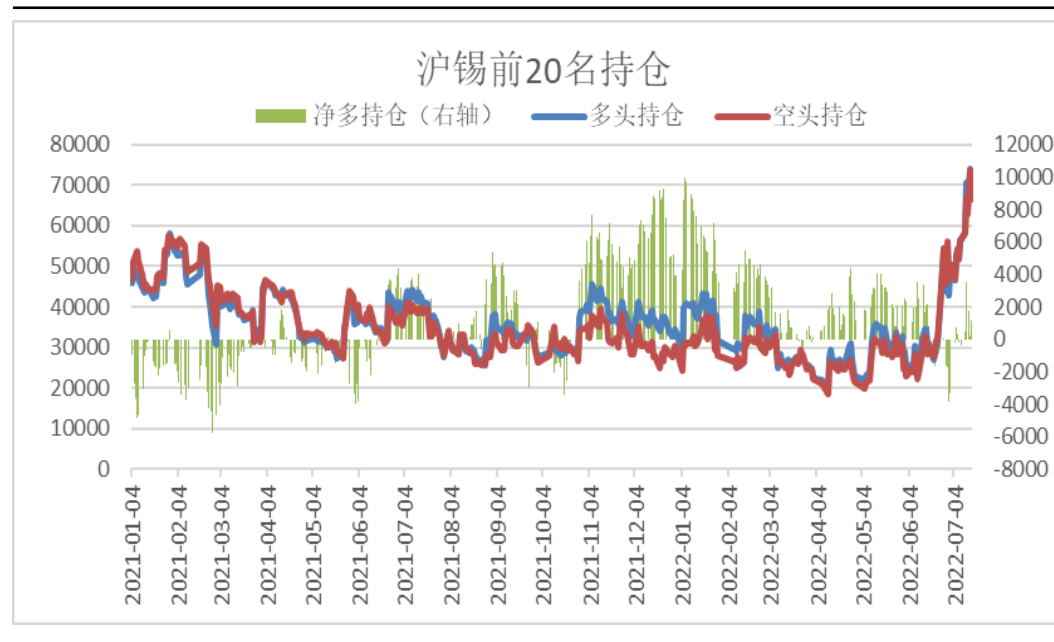
沪锡近远月价差回升 前20名净多持仓增加

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7月15日，沪锡08-11合约价差6100元/吨。沪锡净多持仓+1166手，较上周+1544。

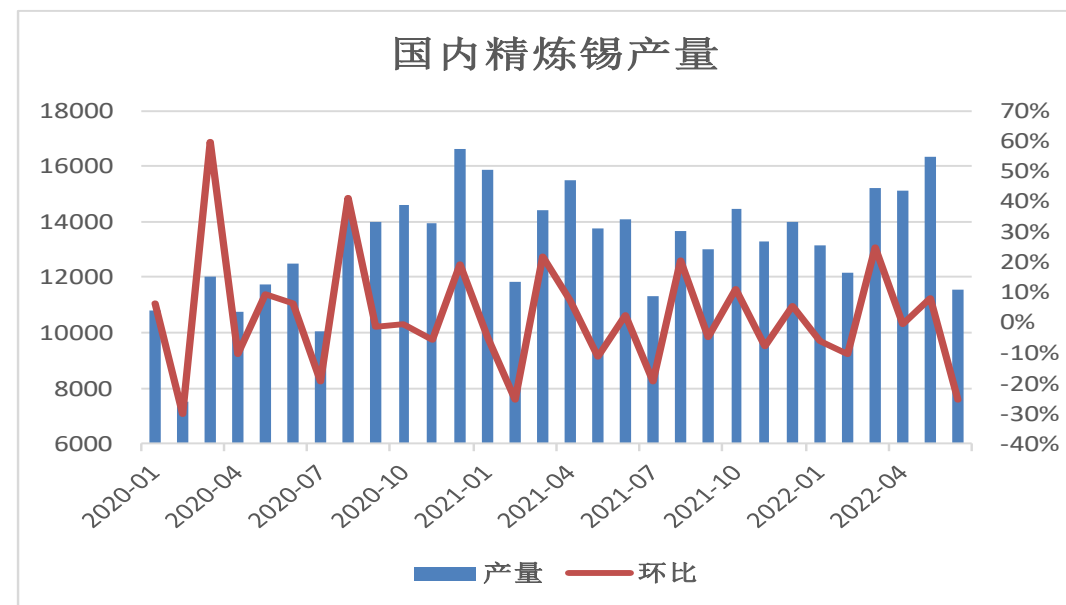
供应端——精锡产量大幅下降

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7月15日，国内广西锡精矿70%价格为166500元/吨，云南锡精矿40%价格为162500元/吨。6月，国内精炼锡产量15320吨，环比减少25.5%。

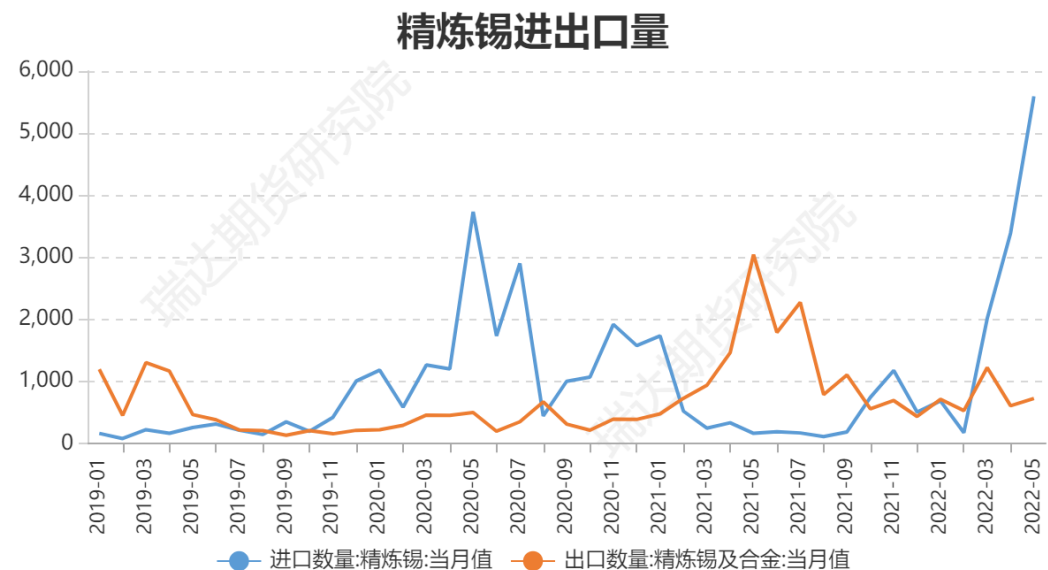
供应端——国内精炼锡进口窗口关闭

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7月15日，国内精炼锡进口利润为-6500元/吨。5月，中国精炼锡进口量为5593.94吨，出口量为727.84吨。

供应端——锡市国内外库存上升趋势

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

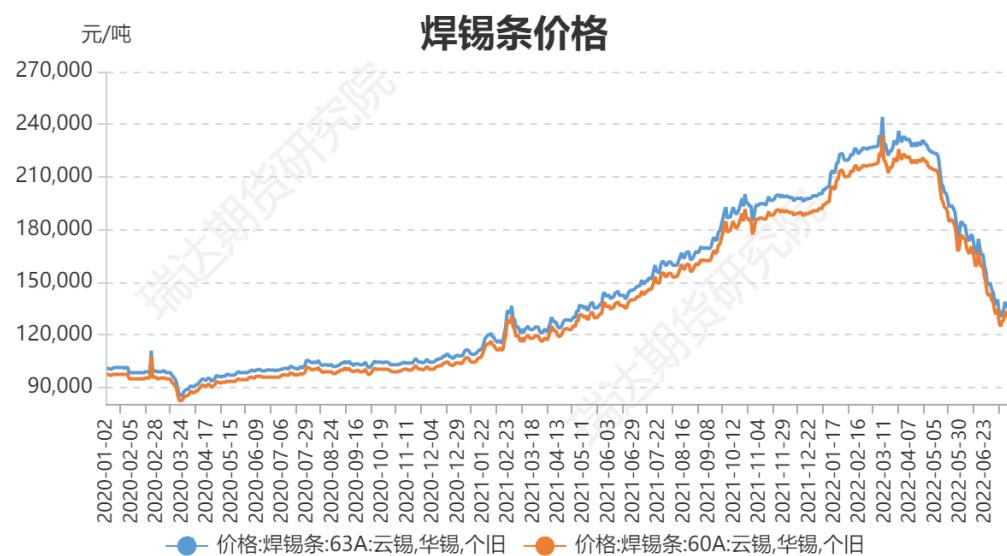


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15日，上海期货交易所锡库存为3883吨；LME锡库存为3550吨，注销仓单305吨。

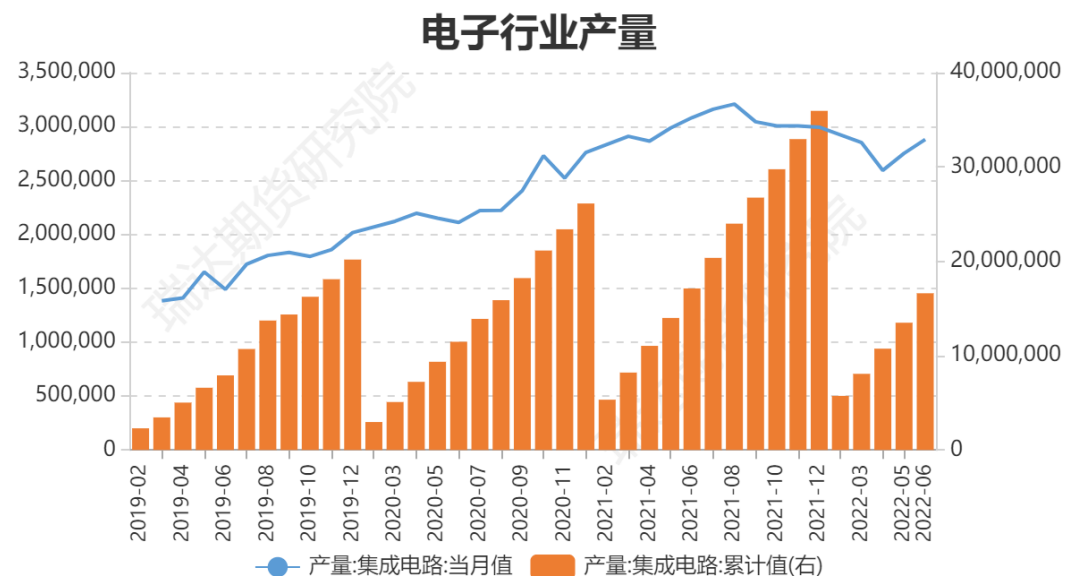
需求端——锡焊条价格弱势运行

图13、锡焊条价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

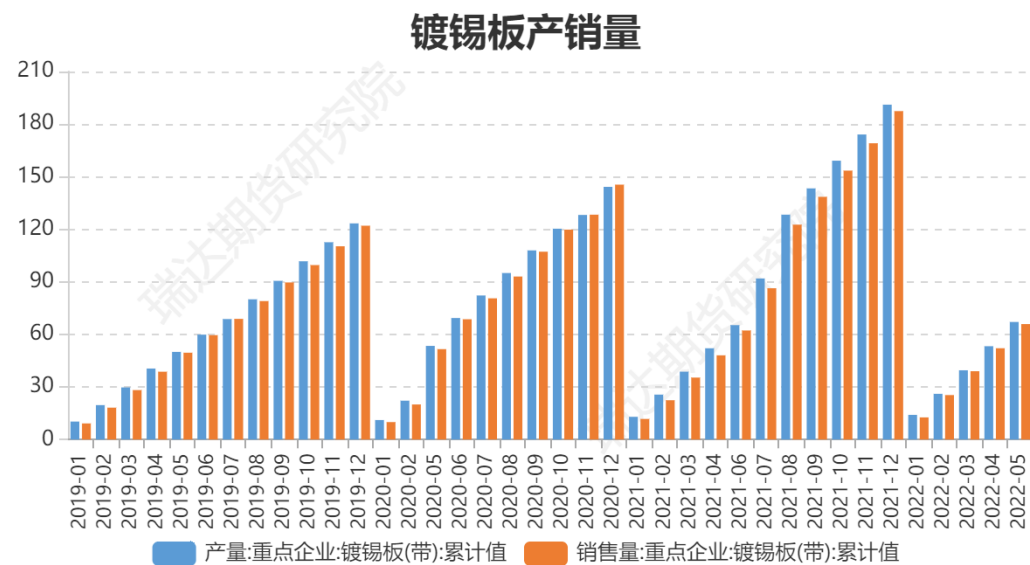
图14、国内电子行业产量



截止至2022年7月15日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格135250元/吨；60A价格130000元/吨。6月，国内集成电路产量288亿块。

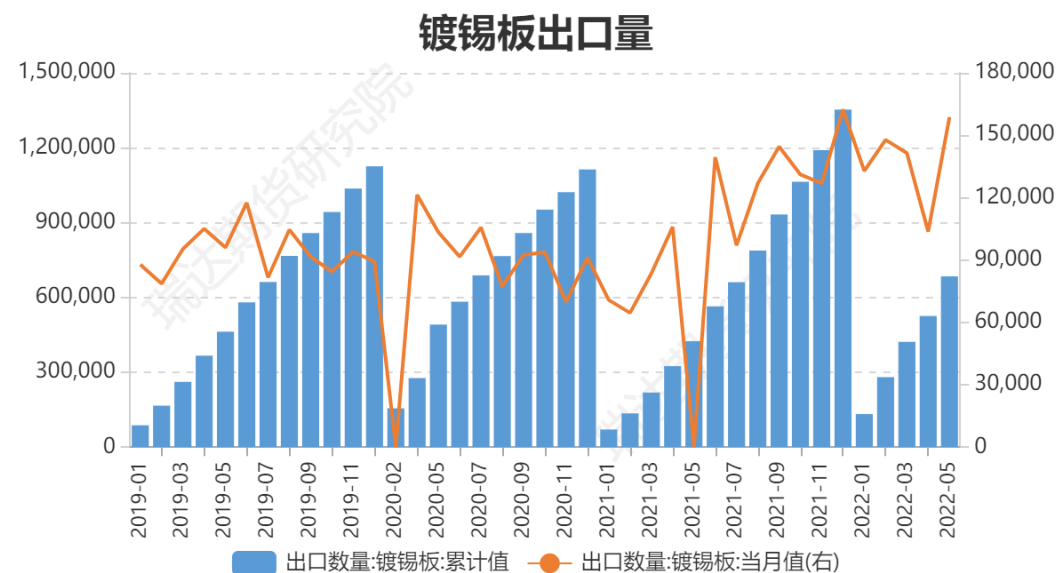
需求端——国内镀锡板出口大幅回升

图15、国内镀锡板产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、镀锡板出口数量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月，国内重点企业镀锡板产量67.09万吨，同比增加2.75%，销量65.89万吨，同比增加5.86%。5月，中国镀锡板出口量158710吨。

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。