



# 期市博览-沪锡

2018年8月1日-8月31日

广州期货研究所

金属研究组 宋敏嘉

从业资格号：F3046597

2018年8月31日

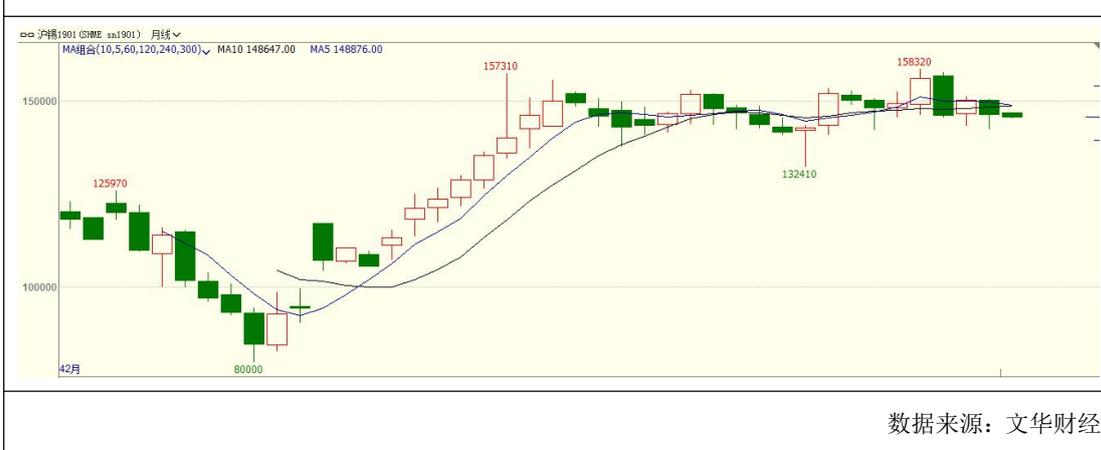


## 受供需偏弱影响，沪锡主力震荡整理

### 1. 沪锡的行情回顾

本月沪期锡1901主力合约走势整体呈现震荡上扬走势，最高一度上行至148750元/吨，8月中受到外盘下跌以及国内需求疲弱的影响转为跌势，最低触及142500元/吨，收于146380元/吨，较上月下跌1720元/吨，跌幅1.16%。总成交307852手，持仓30836手较上月增加6174手。

图1：沪锡主力1901合约走势图（月K线）



伦锡本月走势先抑后扬，月内最高价20030美元/吨，最低价18300美元/吨，收盘价为18910美元/吨，月涨幅较上月减少5.83%，成交量8146手较上月减少8836手。伦锡下方支撑18500美元/吨，短期走势预计依然偏弱。

图2：伦锡走势图（月K线）



## 2. 基本面分析

### 2.1 现货价格及价差变化

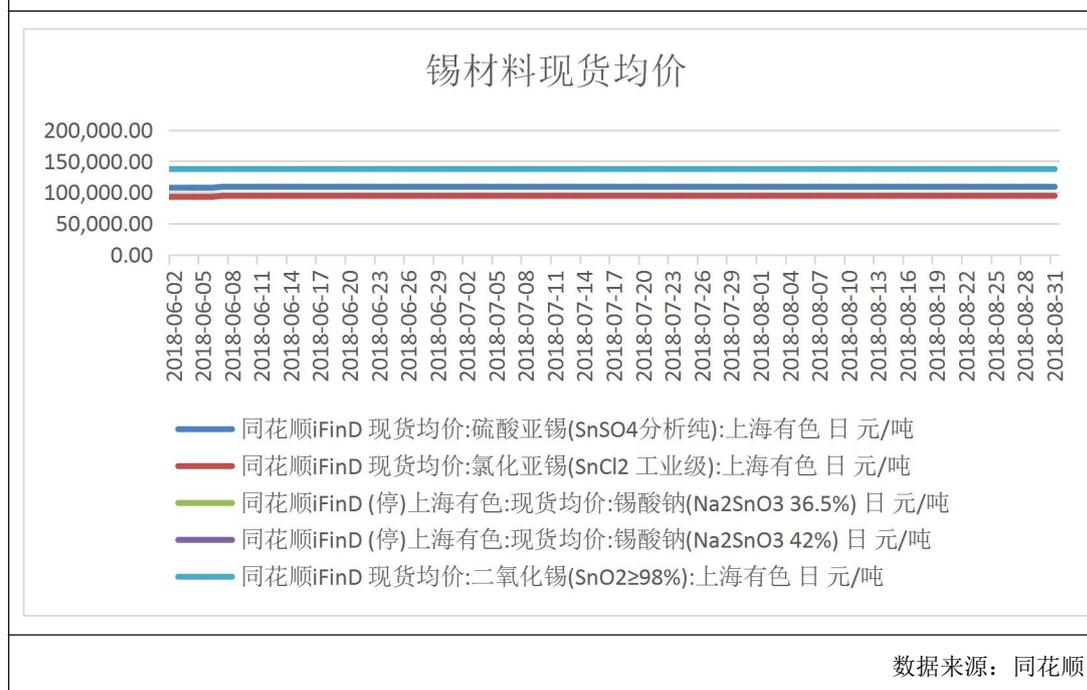
图 3：现货价格



8月31日，1#锡现货均价（上海有色报价）为：145250元/吨。

据SMM，本周沪锡价格仅周初小幅上扬，之后几个交易日保持在144000-145500元/吨区间运行，整体成交平淡。本周期现贴水幅度较为稳定，云锡对1901合约贴水1000元/吨左右，普通云字贴水1300元/吨，小牌贴水1500-1800元/吨。市场流通货源尚可，因近期期价偏弱震荡，下游消费商持币观望较多，整体消费波澜不惊。

图4：锡料产品的现货价格



8月31日，硫酸亚锡上海有色的现货均价报109000元/吨，硫醇甲基锡报57500元/吨，报

氯化亚锡94500元/吨;锡酸钠36.5%均价为86500元/吨,锡酸钠42%均价报88500元/吨,二氧化锡报价137500元/吨。各项报价自6月6日以来持平。

图5: 锡基差情况



基差来看: 从2018年4月20日至2018年8月31日,锡主力合约基差最大值为2890,最小值为-1720。

8月1日的基差为390元/吨,而月末7月31日的基差为-880元/吨。基差较月初减少了490元/吨。

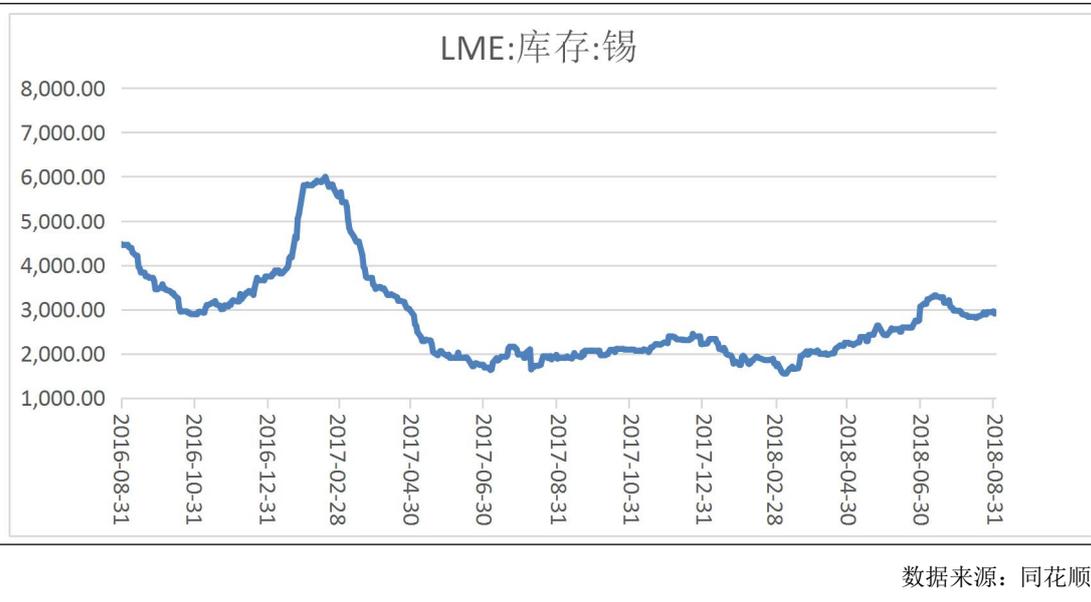
## 2.2 库存分析

图7: 上海期货交易所库存数据



根据上海期货交易所的库存数据显示，整体上本月交易所的库存仍然呈明显下降趋势，但下降速度较为缓慢已经下滑到了5000吨下方。月初库存为5669吨，月末8月31日库存较月初减少915吨至4754吨。

图8: LME交易所库存数据



截止到8月31日，LME锡库存报2940吨，月初LME锡库存报2970吨，较月初库存减少30吨，降幅速度较为缓慢。此外，LME注销仓单在月末呈小幅下降趋势，8月31日LME注销仓单为135吨，注销仓单占比4.59%，预计短期内LME锡库存将持续下降。

### 3. 本月行业重要资讯回顾

1. 【半导体用焊锡料的现状】杜姗姗：随着国内电子工业的快速发展，电子锡焊料得到了极大的发展，普通的丝、条、棒、片、粉、剂好不逊色于国外产品，但在更精细化的产品及某些高端应用领域任有相当的差距，有的甚至完全依赖进口。近几年电子锡焊料向环保和新兴产业方向转移，无铅焊料占比逐年增加，约占60%。锡焊料产业结构发生明显变化，如锡丝、锡条的产量稳中有降，锡粉、锡膏的市场需求逐年增加。

2. 【国内锡原料的消费情况】孟广寿：2017年全球锡消费量为36.2万吨，同比上涨6.1%。目前，锡的消费主要以焊料、镀锡板（也称马口铁）、化工制品为主，其消费量占总量的近80%。中国占比第一。2017年：焊料行业消费稳定，镀锡板有所下滑。2017年锡消费量

约为16.1万吨。主要锡下游焊料行业消费小增，2017年焊料业用锡量区间位于11万吨左右。

3. 据SMM，国内的矿产区的亮点也就是在内蒙古产区，特别是银漫矿业和维拉斯托矿业之前都受到关注，银漫矿业在2017年是3000金属吨左右，2018年计划增产到7000金属吨。维拉斯托矿业今年投产的数量计划在6000金属吨左右，但是根据SMM了解，目前还没有投产，今年是很难投产的。另外一个黄岗矿业，它的产量比较平稳，目前还没有增产的计划，总体来说国产的锡矿即使有增长，量也比较有限。

#### 4. 后市展望

图9：沪锡走势分析图（日线）



我们认为，目前因贸易战忧虑情绪因素打压锡价，人民币贬值有加速趋势，加上目前国内锡下游需求疲弱，消费难有实质性支持，预计短期沪锡依旧承压震荡整理，存在进一步下行风险，仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。