

目录

- 一、宏观经济
- 二、伦锡回顾与分析
 - 1. 行情回顾
 - 2. 基本面分析
- 三、现货市场
 - 1. 沪锡市场
 - 2. 广东废锡市场
 - 3. 锡精矿市场
- 四、富宝调研
- 五、总结及预测

富宝推荐:

- 《富宝铜周报》
- 《富宝铝周报》
- 《富宝铅周报》
- 《富宝锡周报》
- 《富宝镍周报》
- 《富宝锡周报》

联系我们:

上海昊钰软件信息技术

有限公司

网址: www.f139.com

www.f139.cn

E-mail :

fubao@f139.com

全国统一免费电话:

400-886-0990

富宝有色研究小组:

何晓宇 021-32556285

王璐 021-32550601

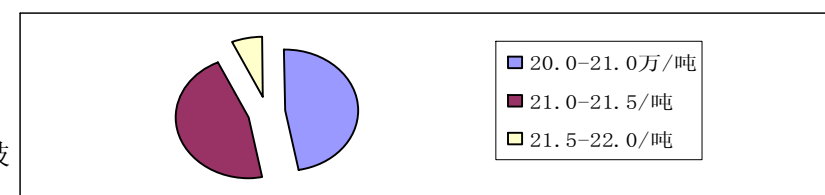
一周 1#锡锭回顾

品种	最高价	最低价	均价	累计涨跌
LME 锡	32350	28500	30262	-3200
上海现货锡	219000	213000	216562	-2500
富宝现货锡	218000	211500	215687	-3500
广西锡精矿 70%	166000	158000	165000	-3250
云南锡精矿 40%	155000	145000	152250	-5250

富宝锡锭、锡精矿走势对比图



富宝调研商家对下周锡价走势区间预估



评述·要闻

1. 新闻分析

美国政府在北京时间 2 日确认,“基地”组织头号头目乌萨马·本·拉登被击毙。

2. 基本面分析

本周 LME 库存增加 510 吨,攀上 2.1 万吨上方;注销仓单仍少,库存还有继续增加压力。对锡价走势造成较大压力。

3. 现货市场

受伦锡暴跌影响,沪锡价下调,但幅度有限,料下周仍有下跌空间。

一、宏观经济

1.5月2日：本·拉登之死震动全球金融市场

美国政府在北京时间2日确认，“基地”组织头号头目乌萨马·本·拉登被击毙。受此消息影响，当日亚太及欧洲股市早盘均温和上扬，美国股指期货则跳涨近1%。上周接连走出颓势的美元也随之大涨，脱离三年低位，带动美国国债及原油、黄金等大宗商品下挫。

2.5月3日：4月份中国非制造业商务活动指数为62.5%

中国物流与采购联合会3日上午发布的中国非制造业商务活动指数为62.5%，比上月上升2.3个百分点。4月份中国非制造业PMI指数中，供应商配送时间指数和业务活动预期指数的环比有所回落，其余主要指数则呈现不同程度的上升。

3.5月3日：央行：运用利率等多种工具管理通胀预期

中国人民银行周二发布第一季度货币政策执行报告，重申当前的主要任务是保持物价稳定，并将使用公开市场业务、存款准备金以及利率工具管理通胀，而准备金工具不存在绝对上限。要根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，综合运用公开市场操作、存款准备金率等货币政策工具，合理安排政策工具组合、期限结构和操作力度，加强流动性管理，保持银行体系流动性合理适度，促进货币信贷适度增长。

4.5月4日：中国版巴塞尔III监管标准明年执行

作为第三版巴塞尔协议的“中国版”，日前中国银监会发布了《中国银行业实施新监管标准指导意见》。和“巴三”协议相比，《意见》在资本监管、过渡期安排、贷款损失拨备等方面提出了更为严格的监管标准。银监会相关负责人表示，目前国内主要银行已经达到了新监管标准，商业银行的资本缺口很小，无需大规模补充资本。

5.5月5日：资源税改革后税率最高为10% 全国推广或推迟

修订后的《中华人民共和国资源税暂行条例》中，未来油气资源税的改革力度将加大，煤炭资源税征收的力度则较业内预料的要小。考虑到当前通胀压力较大、煤电油运持续紧张，业内人士认为资源税改革或暂缓向全国推广。油气资源税税率定为5%-10%，力度较去年试点时又提高了不少。

6.5月5日：亚洲上演加息接力 经济硬着陆焦虑升温

亚洲迎来了又一波加息潮。继印度之后，又一个本地区经济体加入了紧缩行列。周三，越南宣布再次上调再回购利率一个百分点，以进一步收紧银根。通胀的持续升温 and 连续的大幅加息，

令投资人的乐观情绪开始动摇。亚太股市周三连续第二天走低。港股大跌 1.4%，韩国股市跌 0.9%。欧洲三大股市早盘也全线下跌。原油、铜领跌大宗商品。

二、期货市场

1. LME 持仓价格回顾

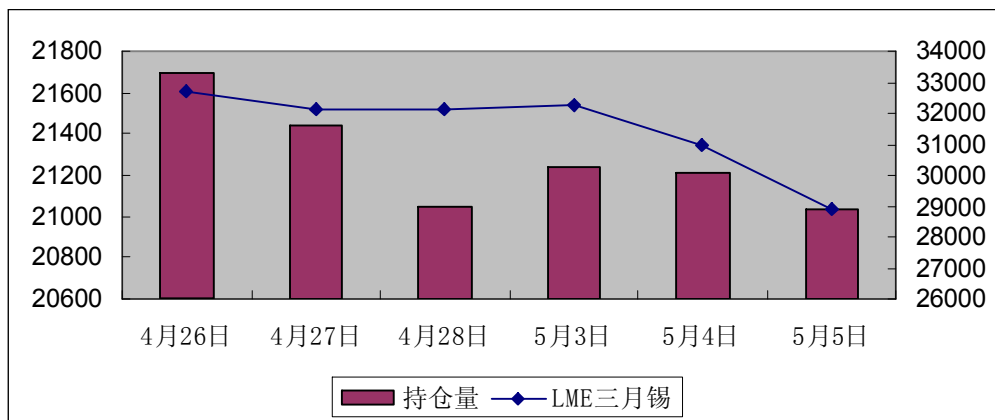


图 1: LME 三月锡与持仓对比图

本周一由于劳动节 LME 休市；4 日开始，外盘暴跌 3300 多美元，商家恐慌性抛盘，持仓量因此减少。

奥萨玛宾拉登被击毙的消息，美国、中国、欧洲经济数据乏力造成对需求的担忧，美国将结束宽松货币政策以及中国继续货币紧缩政策的预期，消息面均对基本金属造成一定的利空影响。而库存的大量增加反映出的需求疲软以及对高企价格的担忧，因此锁定部分获利价格下跌。持续增加的库存以及转而走坚的美元均会对伦锡造成一定压力，料下周仍有一定幅度下跌空间。

综上所述，下周料伦锡宽幅震荡，区间看 28000-32000，不排除继续下跌可能。

2. 期锡库存

LME 锡库存分布详情

日期	库存总量	注销仓单	注销占百分比
4-7	18755	375	2.00
4-14	18795	430	2.29
4-21	20185	270	1.24
4-28	20570	75	0.36
5-5	21080	80	0.38
环比增减	510	5	0.02

图 2: LME 锡库存

本周 LME 库存增加 510 吨，攀上 2.1 万吨上方；注销仓单仍少，库存还有继续增加压力。对

锡价走势造成较大压力。

三、现货市场

1. 沪锡市场

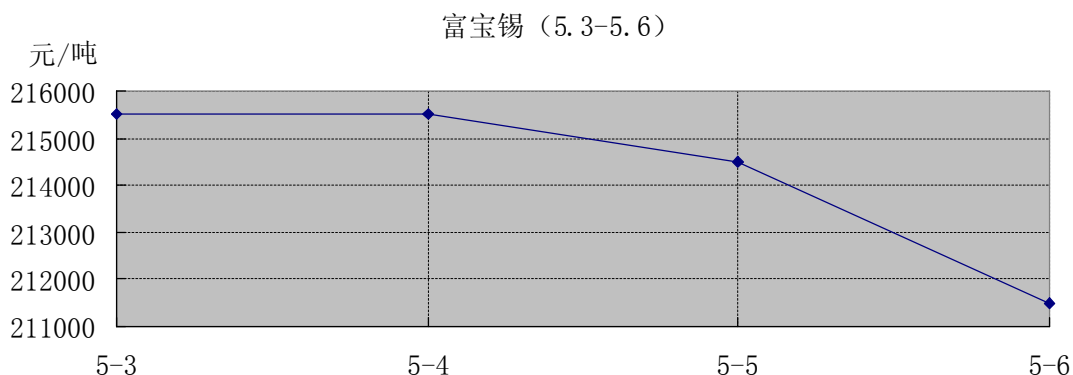


图 3: 上海 1#锡价下限价格图

本周初沪锡价格基本持平，维持在 215500-218000 元/吨，市场流通货源少，贸易商补货谨慎消耗库存为主，下游商家对高企锡价持观望态度多按需采购，整体成交清淡。至周四受伦锡持续大幅下挫影响沪锡价出现松动，开始下调，观望氛围浓厚。周五受隔夜伦锡暴跌 2100 美元/吨影响，市场信心严重不足看跌情绪浓厚，沪锡价格出现大幅下调，贸易商多降价出货，下游厂商观望为主，成交清淡。由于目前冶炼厂持价较高且沪锡市场货源短缺，沪锡下跌幅度有限，料下周沪锡还将有一定幅度的下调。

2. 锡精矿市场

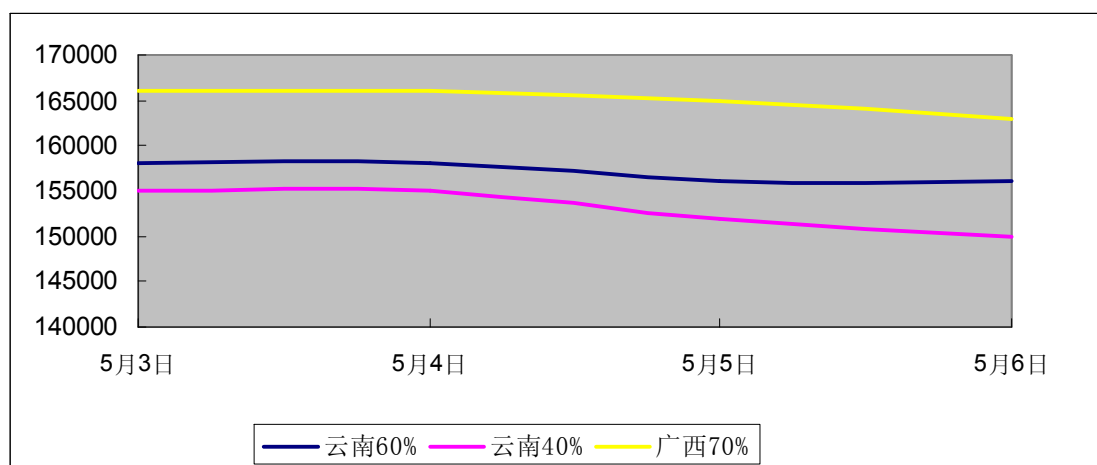


图 4: 锡精矿行情走势图

本周外盘暴跌致使沪锡连日大跌，锡精矿走势基本跟随锡锭价格走势；节前云锡调高出厂造成的看涨惜售情绪致使前两日成交清淡；4日起的外盘暴跌使冶炼厂停止报价收货，料下周会有较大跌幅。截稿为止，云南 40 度锡精矿价格区间在 14.8-15.0 万之间，湖南 70 度在 16.0-16.2 区间，但鲜有成交。

3. 广东废锡市场

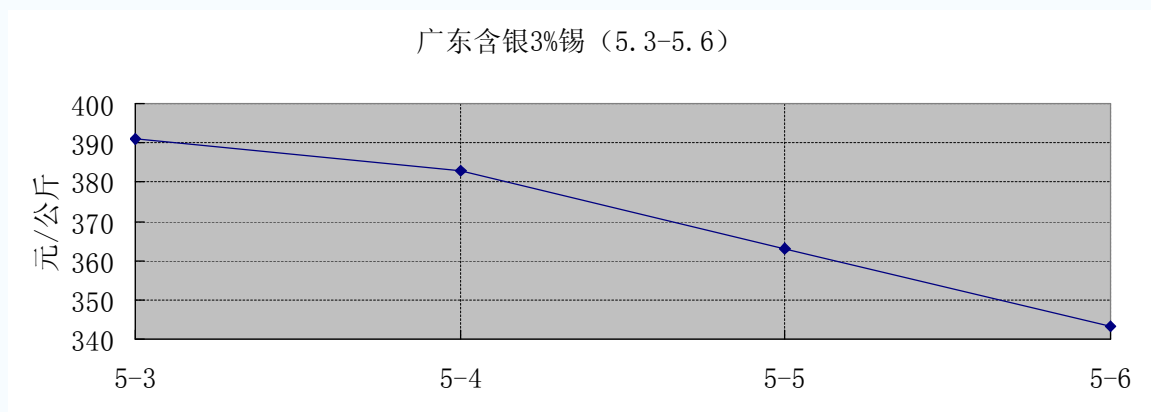


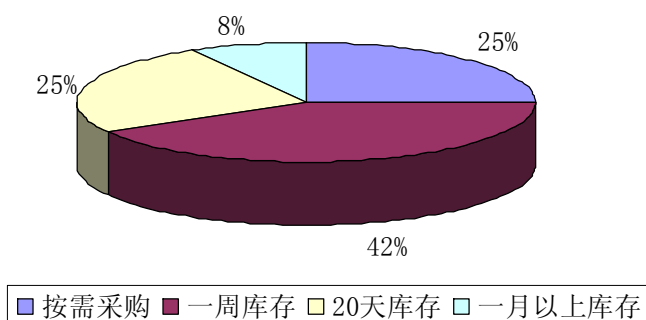
图 4: 本周广东含银 3%锡价格下限趋势图

本周广东环保锡块价格在 170-180 之间震荡，本周初环保锡价格基本持平，至周四开始伦锡连连大跌，沪锡尾随下跌，市场信心动摇，环保锡块价格开始不断下跌。本周含银 3%锡块价格受银价一路下跌影响随之下跌，至周四锡价也开始下跌，市场出现恐慌，价格进一步大跌。周初商家普遍还持有乐观心态看好后市，本周四开始，市场信心明显不足，废锡交易清淡，商家观望氛围浓厚。

四、富宝调研

1. 对下游焊锡厂商库存的调研

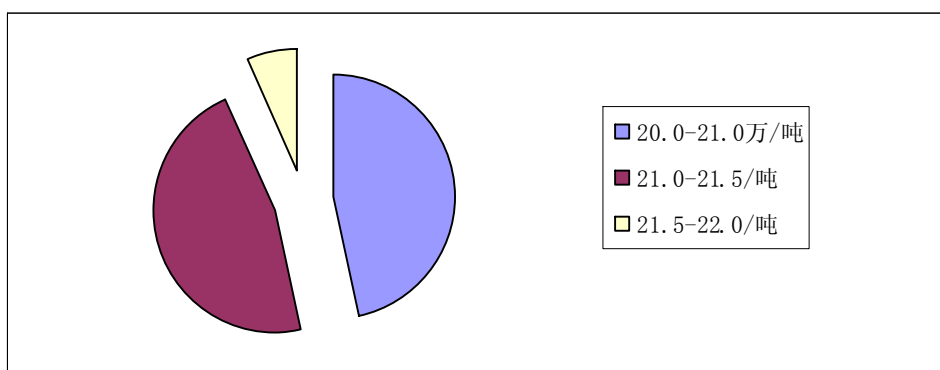
焊锡厂商库存情况



鉴于本周后期锡价开始的下跌情况，我们针对下游焊锡厂商的库存情况对 11 家厂商进行了调研。调研结果显示，目前有 42% 的厂商持有一周库存，25% 的厂商选择按需采购，25% 的厂商持有 20 天的库存，仅有 8% 的厂商持有一月以上库存。

影响库存的因素有以下两方面原因：一方面受厂商规模和厂商经营模式影响，小规模和按订单采购的厂商多选择按需采购；另一方面受目前行情影响，多数厂商看跌沪锡后市，希望低价入货，目前多以出货为主，采购谨慎。

2.商家对下周现货锡价走势预估



结果如上图所示。

五、总结及预测

本周 LME 基本金属大跌，伦锡暴最大跌幅，两日下跌 3251 至 28900 美元附近；库存仍大幅增加，保持在 2.1 万上方运行，对锡价走势造成较大压力。美国脱离宽松货币政策预期及美元走坚亦利空。沪锡市场由于冶炼厂持价较高，货源一直稀少，跌幅有限，云锡出厂价亦支撑锡价；下周关注冶炼厂动作，沪锡仍有一定幅度下跌空间。区间看 20.5-22.0 万/吨。