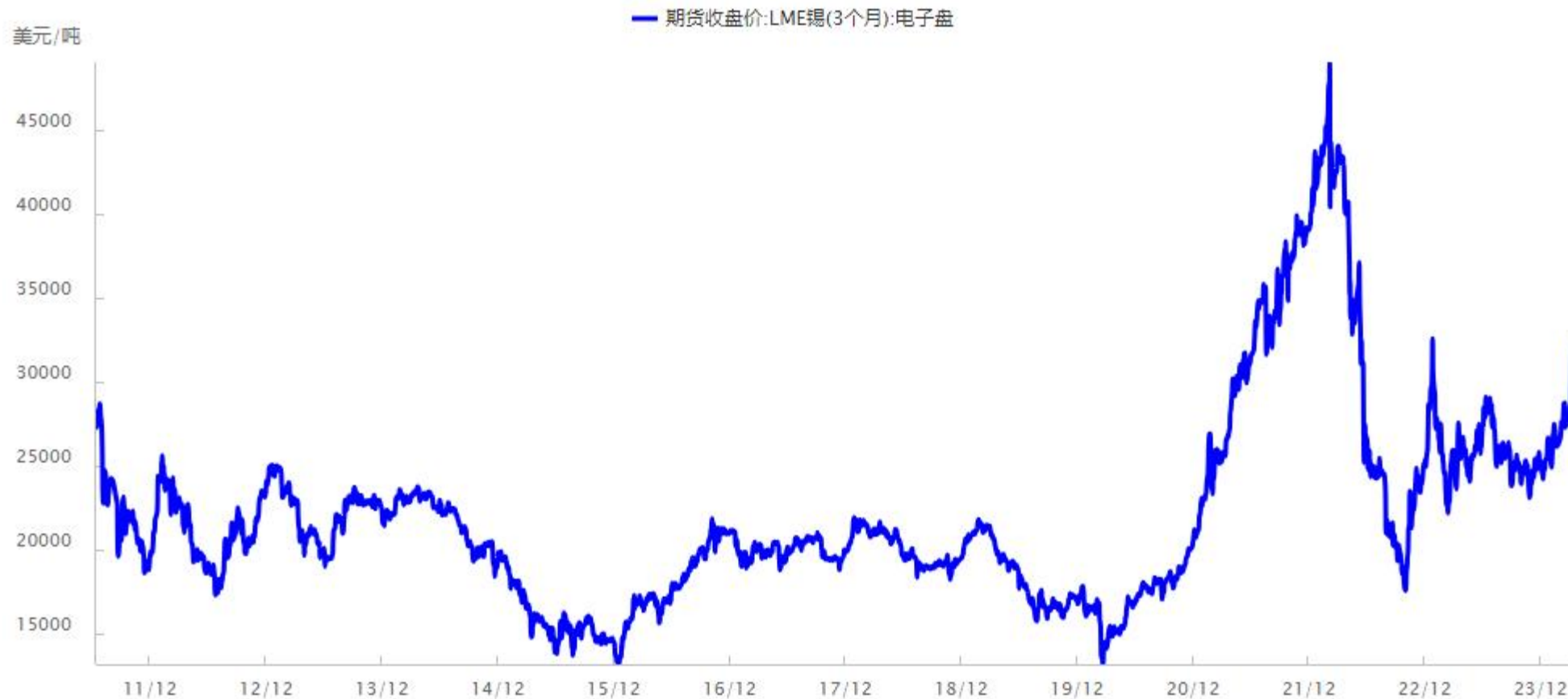


# 锡：海外持仓集中度偏高

姓名：薛韬  
投资咨询证号：Z0020100  
2024年5月29日

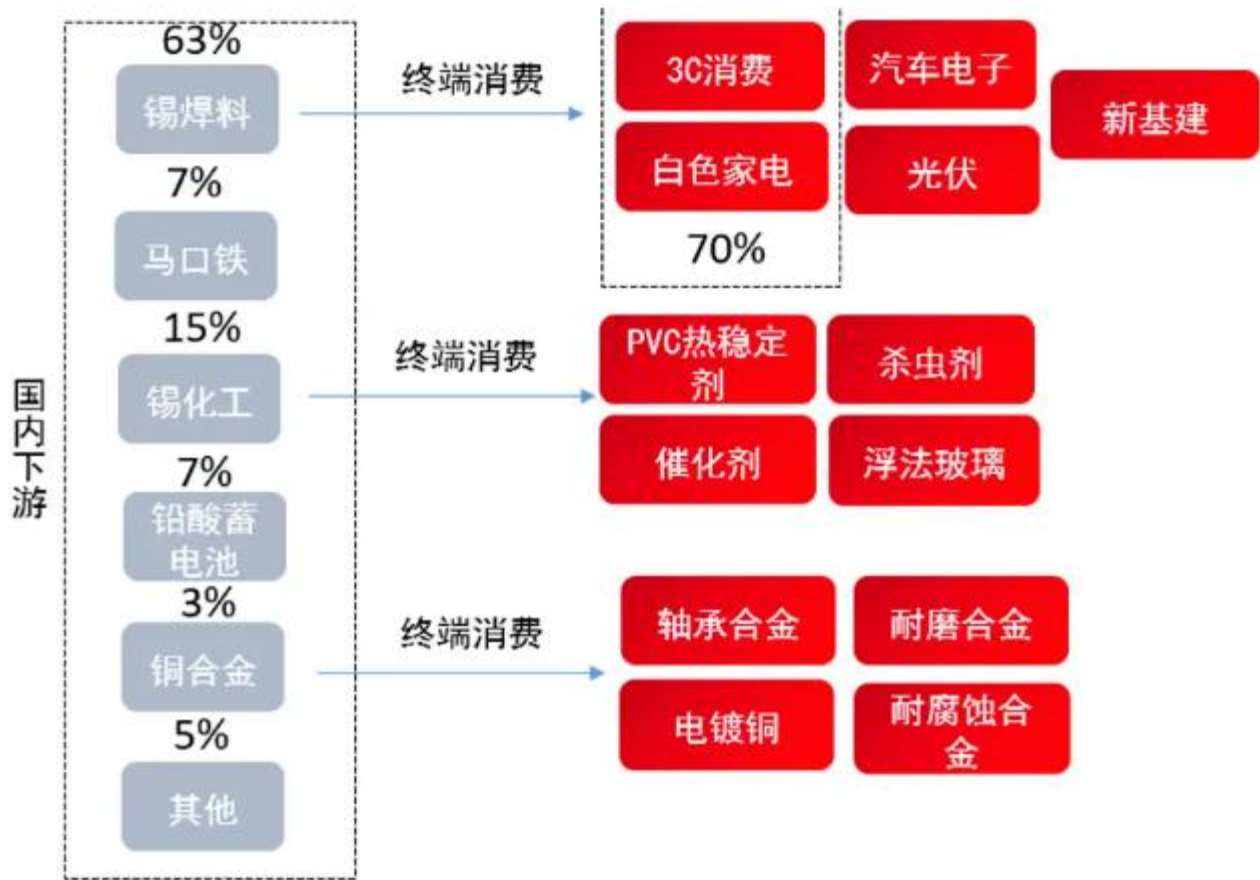


- LME锡市场在5月合约上无论是持仓结构还是仓单结构的集中度均偏高，LME0-3出现了加速抬升，海外现货市场情况愈发紧张。
- 海外投机净多头也达到了LME公布净多持仓数据以来的最高水平，且不排除进一步上升的可能。
- 近期存在国内锡锭出口的可能进而对海外市场形成补充，但短期内补充规模预计有限，集中度偏高的问题或持续存在。
- 锡价今年表现强势的原因一方面受宏观层面再通胀预期叠加国内“绿色”金属消费预期改善使得有色板块整体走势偏强，另一方面锡市场供应端扰动也十分突出包括缅甸和刚果（金）的矿山均有扰动，预计锡价的强势还将持续。
- 短期价格波动或加剧，交易风险上升，建议关注海外持仓结构变化以及国内外宏观形势发展。



- 今年以来锡价表现极为亮眼，近期涨幅开始加速，甚至成为有色品种中最为亮眼的品种之一，究其上涨原因一方面受宏观层面再通胀预期叠加国内“绿色”金属消费预期改善使得有色板块整体走势偏强，另一方面锡市场供应端扰动也十分突出包括缅甸和刚果（金）的矿山均有扰动。

- **刚果（金）锡矿供应扰动加剧**
- 据国际锡协，M23非国家武装团体成员继续扩大其在刚果（金）North Kivu省的地盘，该地区是全球3Ts（锡、钽和钨）的重要供应地。刚果（金）东部边境口岸因冲突而缩短了运营时间，这给从东非运往亚洲冶炼厂的精矿运输带来了进一步延误的风险。2023年12月，在M23叛乱分子控制了Masisi和Goma之间的矿产运输路线后，3Ts尽职调查和可追溯性计划ITSCI项目暂停了Masisi地区的采矿业务。该地区的业务仍处于暂停状态。Alphamin公司的Bisie矿位于Goma以西约180公里处，该矿产量占2023年全球锡矿产量的4.5%。
- **缅甸锡矿复产不及预期**
- 佤邦工业矿产管理局表示，根据佤邦中央经济计划委员会文件指示精神，除曼相矿区外，其它矿区可以逐步完善矿山相关开采、探矿、选厂复工复产手续。为贯彻落实好此项工作，现将有关事项通知如下：一、除曼相矿区、佤邦境内氧化金矿等不允许开采外，其它矿区矿点及矿种均可到工矿局申请及报备复工复产相关手续。二、自发布此通知之日起时间为：自2024年4月7日至2024年5月6日止，原来已办理相关证件（探矿证、开采证）到期或未到期的各矿区矿点，必须到工矿局申请报备留存。三、在以上截止日前未到佤邦工矿局报备复工复产申请的一切矿区、矿点，工矿局将视为自动放弃矿权，原先办理证件的投资商户及公司将不再享有后期办理的优先权，将收归佤邦政府，由工矿局重新规划管理。全球锡矿产量占比超12%的缅甸佤邦地区自2023年8月1日起全面停产。
- 两者叠加使得全球约15%的锡矿供应出现不确定性。



➤ 涉及政策端：汽车以旧换新+家电以旧换新+新质生产力建设

➤ 《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》：

- （一）推进重点行业设备更新改造。围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为主要方向，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。
- （三）支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。
- （五）开展汽车以旧换新
- （六）开展家电产品以旧换新。



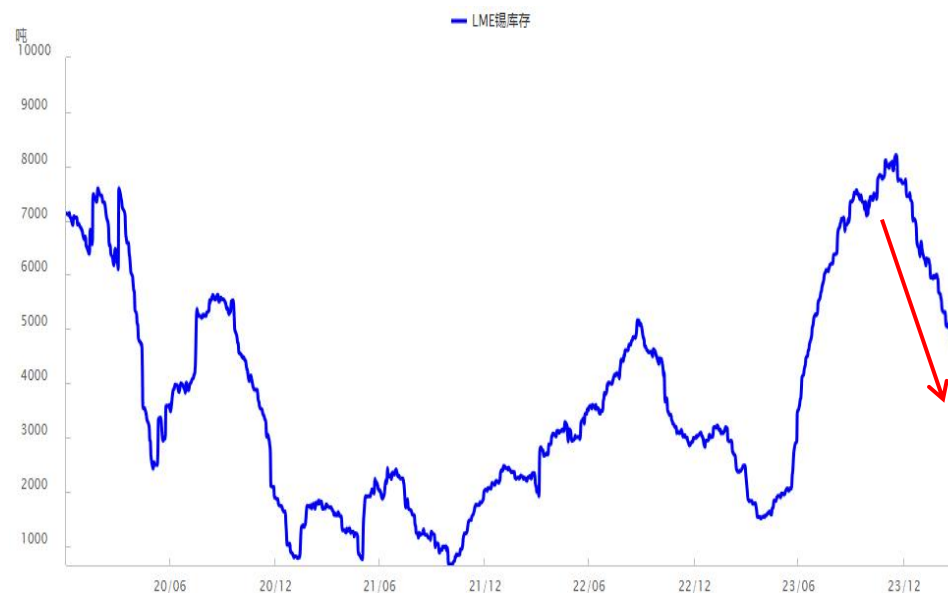
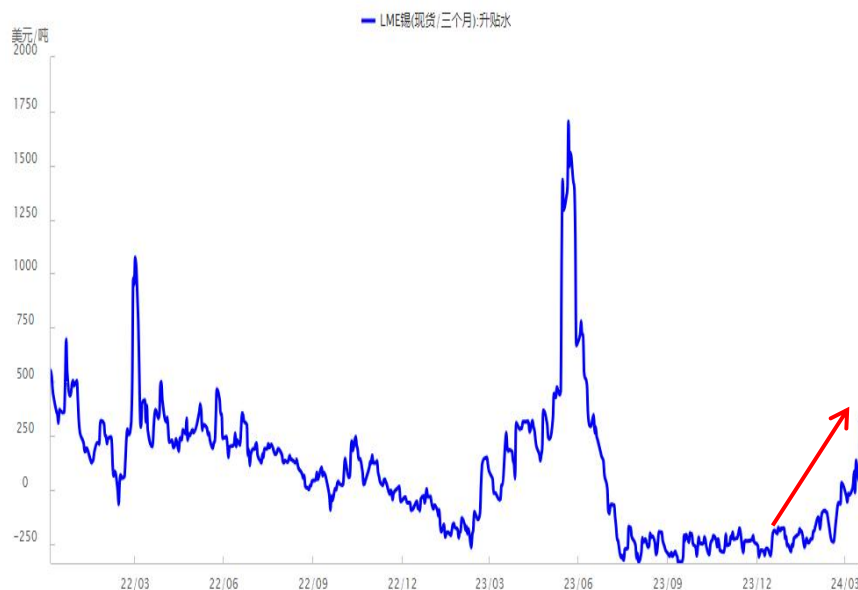
期货价格汇集报告 更新: 04/16/24

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	05/24	06/24	07/24	05/24	06/24	07/24
5-9	1	2	3	4	1	4
10-19	0	0	0	1	3	2
20-29	0	0	1	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	1	0	0	0	0	0

仓单持有报告 更新: 04/16/24

仓单持有						现金						次日					
30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报	30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报	30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报
2	0	0	0	0	--	1	0	0	0	0	--	1	0	0	0	0	--

- 更多需要关注到海外持仓集中度过高的问题，可以看到**05合约存在单一交易单位多头持仓占比至少在40%以上**，同时空头持仓总体较为分散。
- 另外仓单集中度也偏高，报告内**两个交易单位占据了至少60%的LME锡仓单**。注销仓单占比保持在10%左右，尚未出现明显抬升，建议持续关注，
- 今年以来LME锡库存不断下滑，同时LME0-3**开始反弹**，近期该价差出现了加速抬升的情况，海外现货市场的情况愈发紧绷。



# 海外投机净多头达到2018年以来的最高水平

交易员持仓报告										更新: 04/12/24	
	风险降低			其他			总计				
	手数	变动	占持仓%	手数	变动	占持仓%	手数	变动	占持仓%		
▶ 管理性合规义务	0	0	--	0	0	--	0	0	--		
▼ 投资公司或信贷机构	37	174	--	1,295	56	--	1,332	230	--		
多仓	339	28	1.4%	12,333	1,212	49.0%	12,672	1,240	50.4%		
空仓	302	-146	1.2%	11,038	1,156	44.5%	11,340	1,010	45.7%		
▼ 投资基金	0	0	--	2,806	434	--	2,806	434	--		
多仓	0	0	0.0%	3,713	579	14.8%	3,713	579	14.8%		
空仓	0	0	0.0%	908	145	3.7%	908	145	3.7%		

- 海外投机净多头也达到了LME公布净多持仓数据以来的最高水平，且不排除进一步上升的可能。



谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！