

和合期货沪锡周报（20220801-20220805）

——反弹昙花一现，沪锡弱势震荡为主



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：基本面：近来宏观风险及突发事件影响盘面较大，投资者避险情绪升温，有色板块回调为主，锡走势最弱，基本回吐前期涨幅。供给方面，国内冶炼厂6月中开始检修，7月末开始逐步复产，产能增加。需求方面，除下游光伏行业保持较高速增长，其他较为乏力。库存方面，交易所库存有所回落，smm社会库存环比去库。给锡价提供了一定支撑。

总之，精炼锡目前基本面依然疲软，未来随着复产产能得持续放量，在依然环比走弱的下游开工面前，整体将呈现供大于求的格局。目前现货成交也相对清淡，客户对高价接受度较低。

风险点：美联储加息、国内疫情变化、需求端不及预期

目录

一、本周重要资讯回顾.....	错误！未定义书签。
二、期货行情复盘.....	- 3 -
三、现货市场分析.....	- 5 -
四、沪锡供需情况分析.....	错误！未定义书签。
五、综合观点及后市展望.....	- 5 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、根据佤邦财政部发布的文件，佤邦中央经济计划委员会从7月1日起将矿产品出口综合关税由25%上调至30%。缅甸是目前全球最重要的锡矿产地之一，缅甸的大部分锡精矿来源于佤邦地区的矿山。

2、中国7月官方制造业PMI为49%，比上月下降1.2个百分点。

3、美联储7月的货币政策决议落地，市场如期将加息75基点。

4、欧洲央行超预期将三大关键利率上调50个基点，提振欧元回升。

5、SMM调研显示，6月份国内精炼锡产量为10355吨，较5月份环比减少36.59%，因近期锡价持续走弱，生产企业对于复产态度并不积极，预计7月产量5190吨。

二、期货行情复盘

沪锡期货主力弱势反弹



图 1：沪锡期货走势

数据来源：博易大师 和合期货

本周沪锡主力合约 SN2209 呈现冲高回落、弱势反弹走势。受低库存及美联储加息放缓影响，沪锡先跟随商品大幅反弹。后受突发事件及基本面孱弱影响本周后半段时间价格又大幅回落震荡。

三、现货市场分析



图 2：沪锡平均市场价格

数据来源：卓创资讯 和合期货

国内非交割品牌早盘主流升水报价集中于 500~1000 元/吨区间，实际成交升水集中于 500 元/吨之上；交割品牌早盘报价升水维持在 1000~2000 元/吨区间，部分商家实际成交升水集中 1800~2000 元/吨区间；云锡品牌报价数量偏少，早盘报价升水维持在 2000~3000 元/吨区间。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

国内锡精矿供应方面：国产矿：据国家统计局公布，今年 1-4 月累计产量为 23556 金属吨，累计同比下滑 15.24%。进口锡矿砂及精矿方面，今年 1-5 月累计进口量为 114083 毛吨，累计同比增加 42224.5 吨，增幅 58.74%。其中从缅甸进口 86730.9 毛吨，较去年同期增加 29108.6 毛吨（增幅为 50.5%），占总进口量的 76.0%，2021 年同期为 80%，2020 年占比为 95%，可见缅甸矿占比出现下滑，主要因为缅甸高位、地表矿的逐渐减少，矿贸易商不断开发新矿渠道。

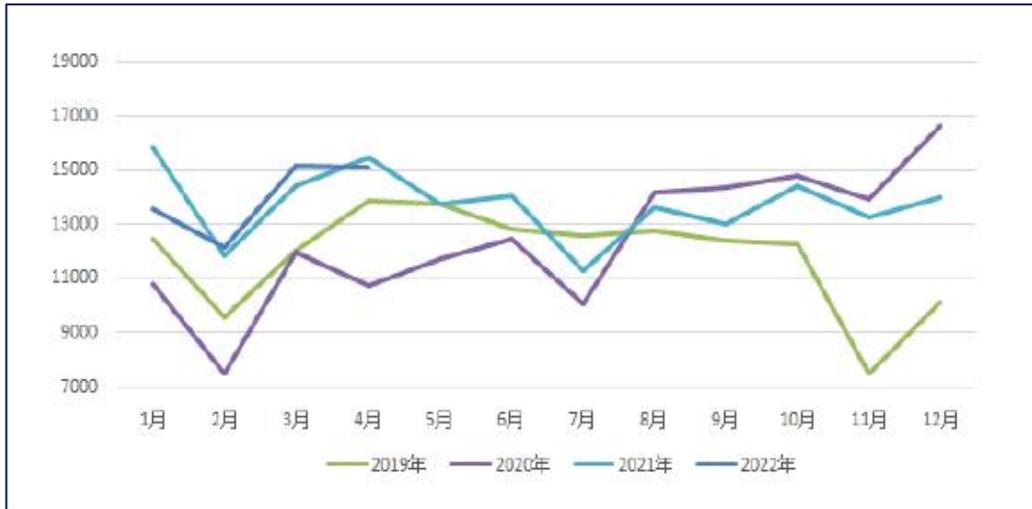


图 3：国内锡矿月度产量（单位：吨）

数据来源：卓创资讯 和合期货

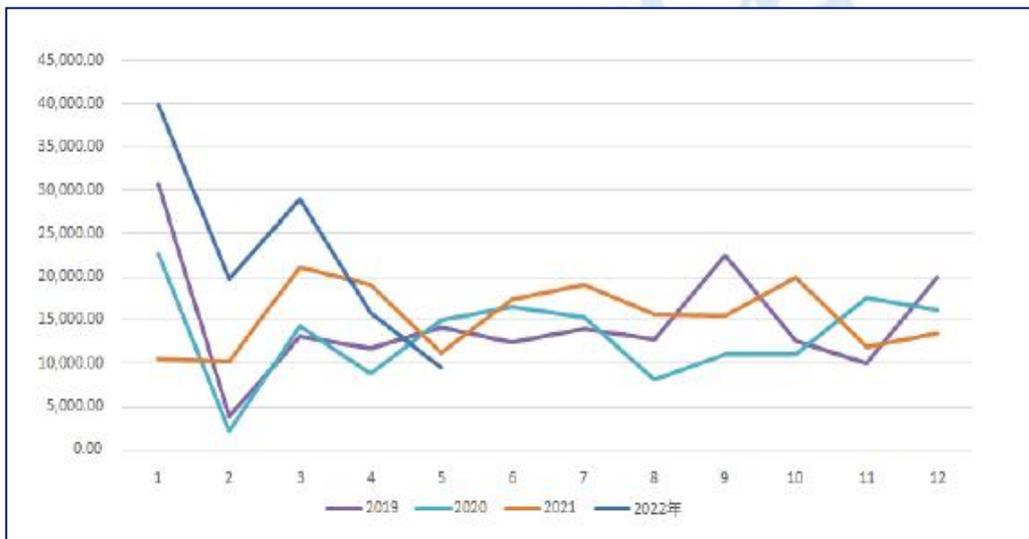


图 4：锡矿砂及精矿月度进口量（单位：毛吨）

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、锡需求情况

从分行业的数据看，锡下游相关领域电子、计算机、半导体、白色家电、光伏辅材、计算机设备等申万行业指数均不及 2020 年和 2021 年同期情况，

但整体自 4 月开始呈现弱复苏状态。叠加房地产市场有所回暖，预计家电及电子产品产量可能出现进一步回升。

3、锡库存情况

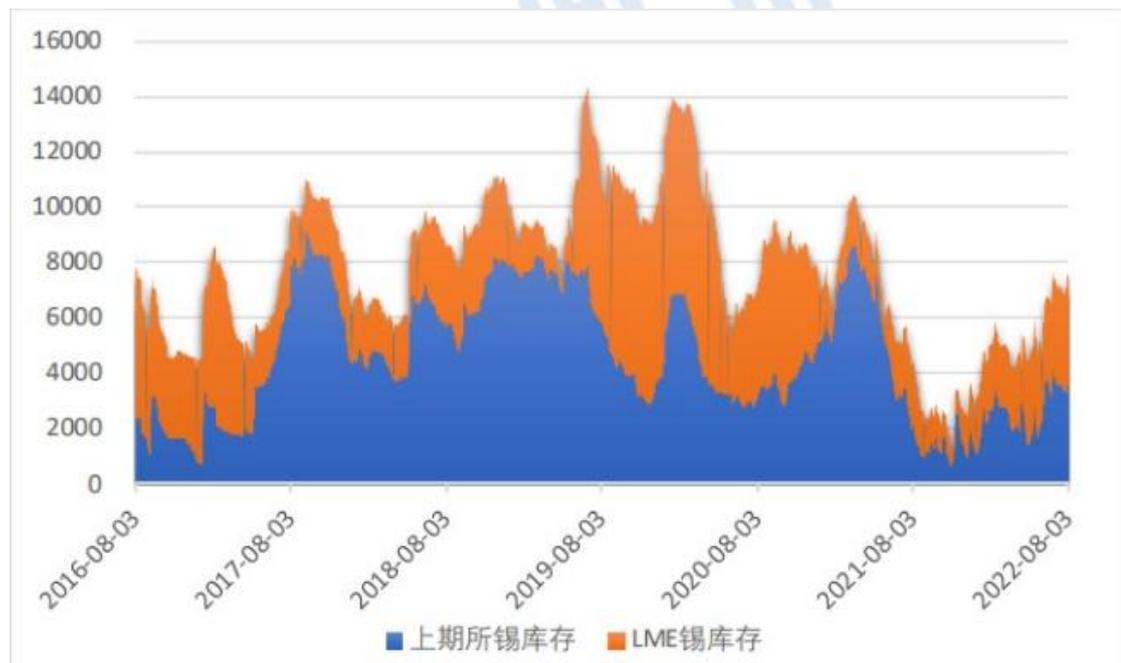


图 5：上期所及伦交所锡库存量（单位：吨）

数据来源：卓创资讯 和合期货

五、综合观点及后市展望

基本面：近来宏观风险及突发事件影响盘面较大，投资者避险情绪升温，有色板块回调为主，锡走势最弱，基本回吐前期涨幅。供给方面，国内冶炼厂 6 月中开始检修，7 月末开始逐步复产，产能增加。需求方面，除下游光伏行业保持较高速增长，其他较为乏力。库存方面，交易所库存有所回落，smm 社会库存环比去库。给锡价提供了一定支撑。

总之，精炼锡目前基本面依然疲软，未来随着复产产能得持续放量，在依然环比走弱的下游开工面前，整体将呈现供大于求的格局。目前现货成交也相对清

淡，客户对高价接受度较低。

整体看，沪锡短期内弱势震荡为主，可操作性较弱，投资者可观察震荡区间突破情况后顺势介入，或短线操作为宜。

风险点：美联储加息、国内疫情变化、新能源需求不及预期

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。