

和合期货沪锡周报（20220808-20220812）

——震荡区间或已突破，沪锡弱势反弹为主



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：8月，冶炼厂成品锡锭将逐步入市，加之上周免税下进口窗口重新打开，市场已有预售货源报价，国内供应压力依然较大。据中国有色金属工业协会数据，今年1-5月我国锡矿产量为30444吨，同比下滑10.86%。海外市场，东南亚马来西亚等地锡产量恢复。目前缅甸锡矿库存已处低位，缅甸进口矿存在一定偏紧预期。

锡目前基本面依然疲软，未来随着复产产能得持续放量，整体将呈现供大于求的格局。短期看，随着美国7月CPI数据出台，投资者预期美联储将放松加息力度，美元走软也使得以美元计价的有色金属价格开始回升。而技术面上，沪锡已涨破20万元/吨重要关口，震荡一月有余的整理区间似有向上突破迹象，若后期价格能站稳此关口，则反弹之势还将持续。

风险点：供应端大幅增加、国内疫情变化、需求端不及预期

目录

一、本周重要资讯回顾.....	- 3 -
二、期货行情回顾.....	- 3 -
三、现货市场分析.....	- 5 -
四、沪锡供需情况分析.....	- 5 -
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、半导体行业协会(SIA)8月9日宣布,2022年第二季度全球半导体销售额总计1525亿美元,比2021年第二季度增长13.3%,比2022年第一季度增长0.5%。2022年6月的销售额为508亿美元,环比下降1.9%。据ICinsights报道,由于内存芯片价格急剧下滑,6月份IC市场出现了前所未有的下滑。ICinsights指出,据WEMA、SIA和WSTS可追溯至1976年的数据,IC市场今年6月份首次出现连续销售下滑。通常,6月份IC销售的高个位数或两位数销售增长模式。即使在之前最疲软的一年(1985年),6月份的IC销售额也增长了1%。直到今年,6月份的IC销售额才出现下降。

2、经过三个月的审查,西部钨业(Tungsten West)宣布了其位于英国德文郡赫默登的(Hemerdon)钨锡项目的最新开发计划

3、美国7月CPI同比增长8.50%,创2020年5月以来新低,预期8.70%,前值9.10%。美国7月未季调核心CPI同比增长5.9%,预期为增长6.1%,前值为增长5.9%。

二、期货行情复盘

沪锡期货主力突破整理区间,持续反弹。



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 呈现突破整理区间走势。受低库存及美联储加息预期放缓影响，沪锡先跟随商品大幅反弹。突破整理一月有余的区间。预计后市反弹还将持续。

三、现货市场分析

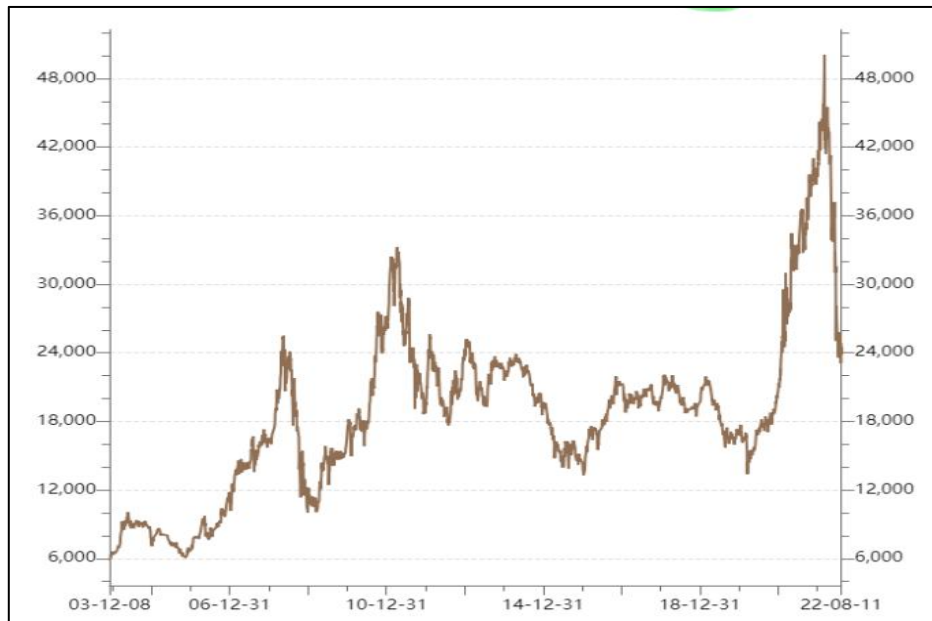


图 2：LME 锡现货结算价

数据来源：Wind 和合期货

今日上海金属网现货锡锭报价 205500-207500 元/吨，均价 206500 元/吨，较上一交易日涨 4500 元/吨。今日跟盘方面，听闻小牌对 9 月升水 1500-1900 元/吨左右，云字头对 9 月升水 1900-2200 元/吨附近，云锡对 9 月升水 2200-2500 元/吨左右。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

海外市场，东南亚马来西亚等地锡产量恢复。目前缅甸锡矿库存已处低位，缅甸进口矿存在一定偏紧预期。国内冶炼厂稳步复产，云南江西两省开工率继续反弹。7 月份国内精炼锡产量为 4980 吨，较 6 月份环比减少 51.91%，同比减少为 56.02%，1~7 月累计产量同比减少 9.40%。进入 8 月，国内主流炼厂陆续复产，SMM 预计 8 月国内精炼锡产量在 14250 吨。

2、锡需求情况

2022 年第二季度全球半导体销售额总计 1525 亿美元，比 2021 年第二季度增长 13.3%，比 2022 年第一季度增长 0.5%。2022 年 6 月的销售额为 508 亿美元，环比下降 1.9%。据 ICinsights 报道，由于内存芯片价格急剧下滑，6 月份 IC 市场出现了前所未有的下滑。

国内看，7 月下游焊料企业开工率维持低位，企业采购原料意愿不足，需求疲软下锡锭去库幅度减少。

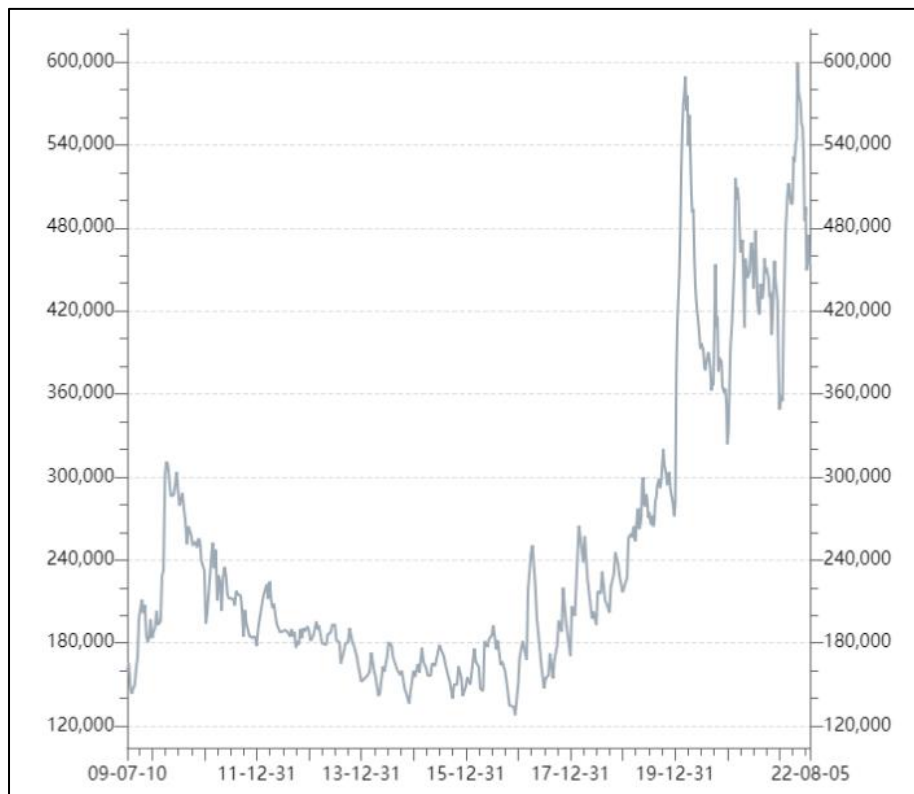


图 3：不锈钢（无锡）库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

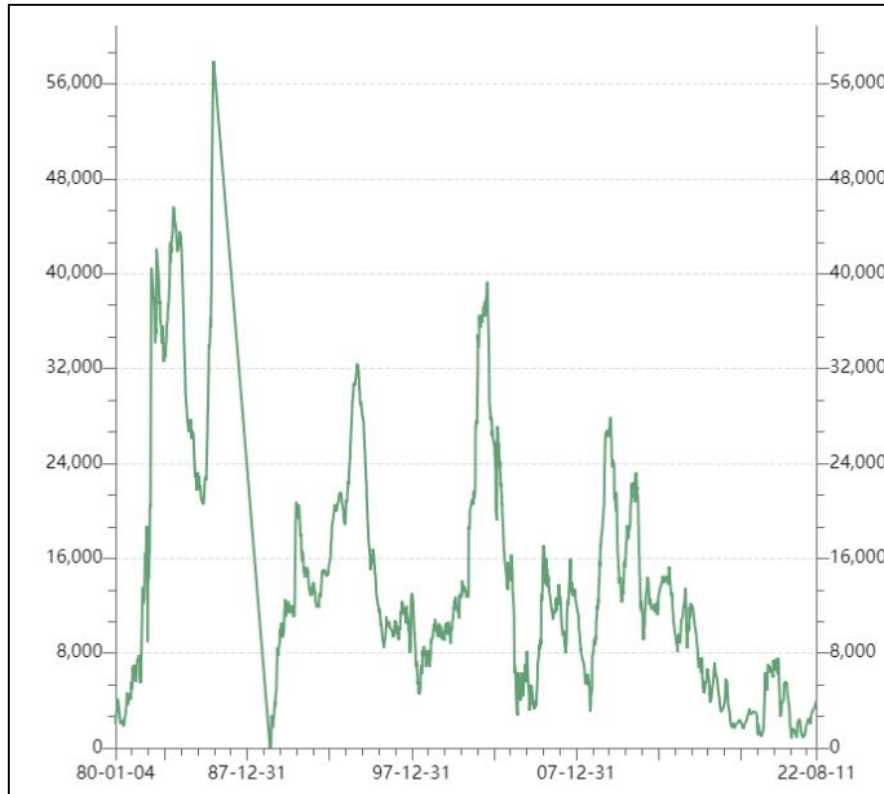


图 4：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 资讯 和合期货

8 月 11 日，上期所沪锡期货仓单录得 2829 吨，较上一交易日减少 56 吨；最近一周，沪锡期货仓单累计减少 441 吨，减少幅度为 13.49%；最近一个月，沪锡期货仓单累计减少 694 吨，减少幅度为 19.7%。

五、综合观点及后市展望

8 月，冶炼厂成品锡锭将逐步入市，加之上周免税下进口窗口重新打开，市场已有预售货源报价，国内供应压力依然较大。据中国有色金属工业协会数据，今年 1-5 月我国锡矿产量为 30444 吨，同比下滑 10.86%。海外市场，东南亚马来西亚等地锡产量恢复。目前缅甸锡矿库存已处低位，缅甸进口矿存在一定偏紧预期。

锡目前基本面依然疲软，未来随着复产产能得持续放量，整体将呈现供大于求的格局。短期看，随着美国 7 月 cpi 数据出台，投资者预期美联储将放松加息力度，美元走软也使得以美元计价的有色金属价格开始回升。而技术面上，沪锡已涨破 20 万元/吨重要关口，震荡一月有余的整理区间似有向上突破迹象，若后期价格能站稳此关口，则反弹之势还将持续。

风险点：供应端大幅增加、国内疫情变化、需求端不及预期

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。