

## 和合期货沪锡周报（20220815-20220819）

——价格继续区间内震荡，沪锡暂无力走出突破行情



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：

本周美元指数持续反弹走强压制有色价格，欧洲方面则深陷能源危机困境。另外，最新公布的国内宏观数据则较为利空。消息面看，多空较为驳杂，基本面看，8月，内锡冶炼厂复产产能开始逐步投放市场，冶炼厂成品锡锭将逐步入市，国内供应压力依然较大。需求方面，不同行业表现差异较大，光伏行业保持高增速，锡焊料企业开工依然维持低位。库存方面，上期所库存有所减少，LME 库存维持高位，smm 社会库存环比去库，给锡价提供了一定支撑。

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。目前现货成交也相对清淡，客户对高价接受度较低。而技术面上，沪锡 20 万元/吨重要关口压制作用强大，震荡区间始终无法有效突破，短期上下两难格局或暂无力打破。

风险点：复产产能增加、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.....	- 4 -
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.....	- 4 -
风险提示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、国家统计局公布数据显示，7月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，比上月回落0.1个百分点。7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，比上月回落0.4个百分点。1-7月份，全国房地产开发投资79462亿元，同比下降6.4%。

2、恒星资源（StellarResources）报告称，在其海姆斯柯克（Heemskirk）项目的两个新钻孔中发现了大量的锡。

3、2022年第二季度，雷尼森（Renison）矿生产了约2,154吨锡，比第一季度下降了13%。

4、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。

## 二、期货行情复盘

沪锡期货反弹无力，向上突破失败，跌回前期整理区间。



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 继续维持在区间震荡格局。受消息刺激沪锡先跟随有色板块大幅反弹突破 20 万整数关口，后又跌回，实力上演“一日游”行情。

### 三、现货市场分析

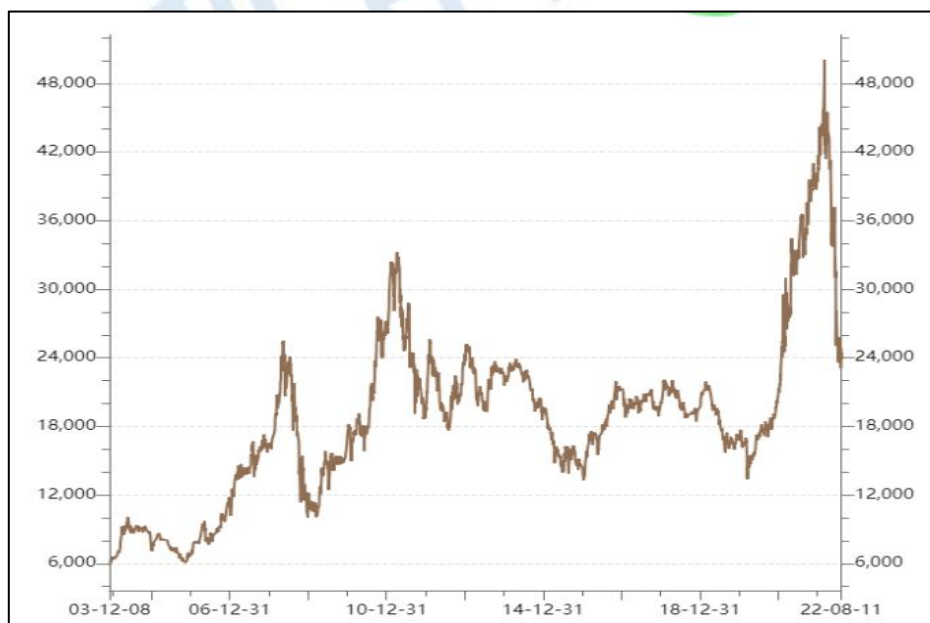


图 2：LME 锡现货结算价

数据来源：Wind 资讯 和合期货

8 月 19 日上海金属网现货锡锭报价 199000-200000 元/吨，均价 199500 元/吨，较上一交易日持平。跟盘方面，听闻小牌对 9 月升水 1000-1400 元/吨左右，云字头对 9 月升水 1400-1700 元/吨附近，云锡对 9 月升水 1700-2000 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。炼厂复产成品入市继续给与上方压力，而缅甸进口矿偏紧预期使得下方价格支撑初现。

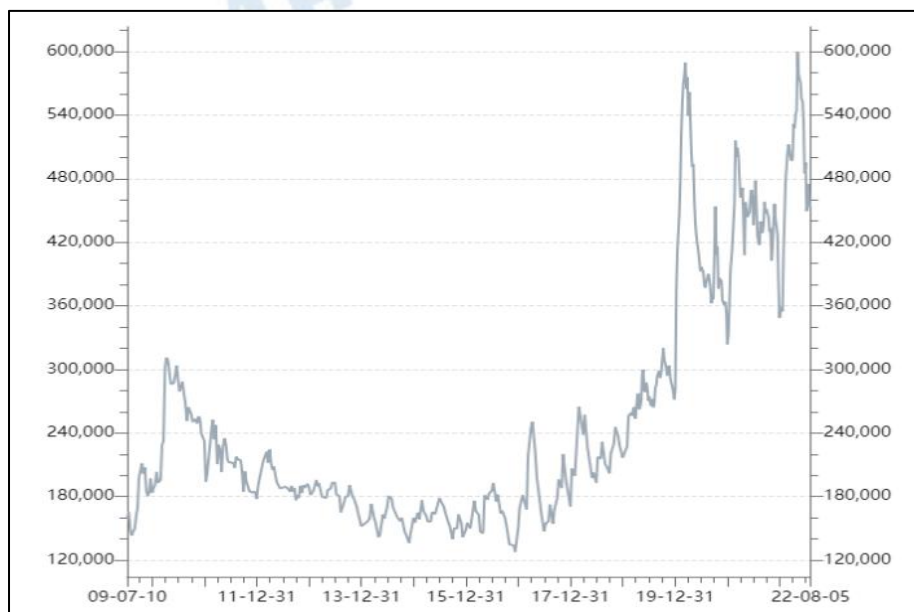


图3：不锈钢（无锡）库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 资讯 和合期货

### 3、锡库存情况

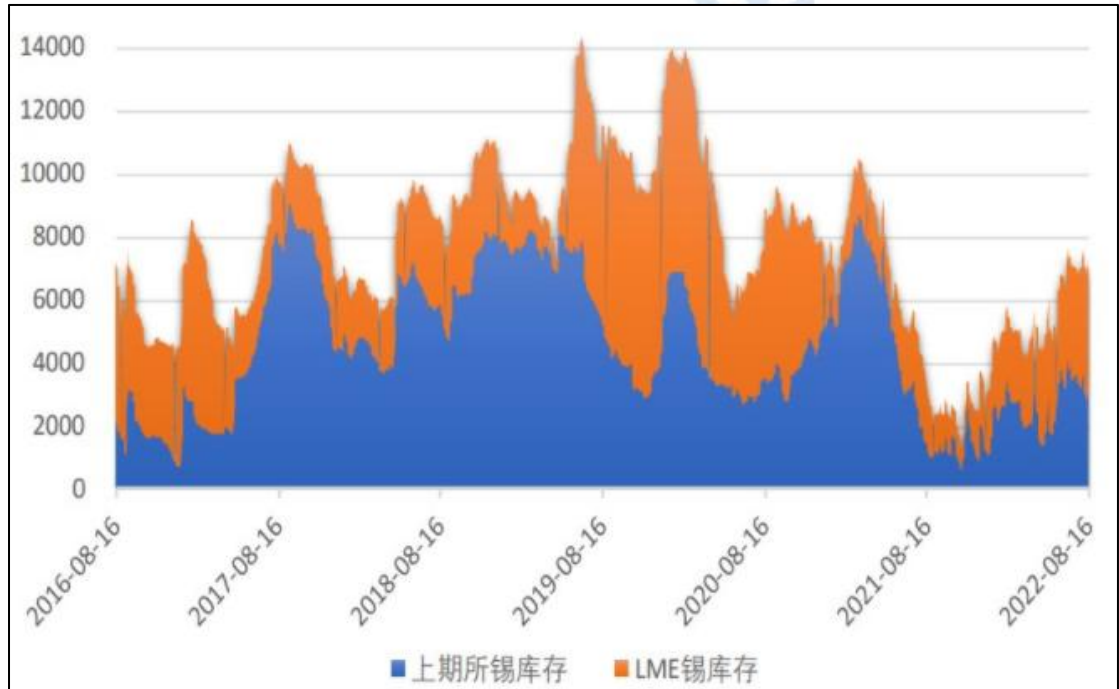


图 4：上期所、LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 资讯 和合期货

8月18日，上期所沪锡期货仓单录得2719吨，较上一交易日减少169吨；LME 8月18日锡库存4170吨，较上一交易日增加25吨。

### 五、综合观点及后市展望

本周美元指数持续反弹走强压制有色价格，欧洲方面则深陷能源危机困境。另外，最新公布的国内宏观数据则较为利空。消息面看，多空较为驳杂，基本面上看，8月，内锡冶炼厂复产产能开始逐步投放市场，冶炼厂成品锡锭将逐步入市，国内供应压力依然较大。需求方面，不同行业表现差异较大，光伏行业保持高增



速，锡焊料企业开工依然维持低位。库存方面，上期所库存有所减少，LME 库存维持高位，smm 社会库存环比去库，给锡价提供了一定支撑。

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。目前现货成交也相对清淡，客户对高价接受度较低。而技术面上，沪锡 20 万元/吨重要关口压制作用强大，震荡区间始终无法有效突破，短期上下两难格局或暂无力打破。

风险点：复产产能增加、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。