

## 和合期货沪锡周报（20220822-20220826）

——价格继续区间内震荡，沪锡上下两难



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：lixigu@hhqh.com.cn

### 摘要：

本周人民币持续贬值客观上提高了金属矿产进口成本，欧洲方面深陷能源危机困境，冶炼厂面临大规模减停产威胁，也刺激了有色板块整体走强。而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.....	- 5 -
风险揭示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 39.5%，加息 75 个基点的概率为 60.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 7.4%，累计加息 100 个基点的概率为 43.4%，累计加息 125 个基点的概率为 49.2%。

2、截至本周，人民币汇率已连续四个月贬值，达到 7.5%。

3、纳米比亚现有的锡生产商非洲锡矿公司（AfriTin Mining）宣布已完成其第一阶段的扩建工厂的建设。自 2019 年 11 月以来，非洲锡矿公司一直在纳米比亚的尤伊斯（Uis）矿山生产锡。最初的“第一阶段”加工厂旨在证明运营的可行性，年产量上限为 720 吨锡精矿。

4、根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022 年 7 月我国锡精矿进口实物量 23064 吨，折合金属量 6126.7 吨，环比上涨 38.1%，同比增长 62.8%。当月缅甸矿区进口含锡量环比翻番，其他国家增减相对不明显。截至 2022 年 7 月末，我国累计进口锡精矿 4.2 万吨金属量，同比增长 73.1%。

## 二、期货行情复盘

沪锡期货反弹无力，技术压力较重，维持震荡态势。



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 SN2210 继续维持在区间震荡格局。目前盘面价格已连续月余维持在 180000-200000 区间，短期上下两难。

### 三、现货市场分析

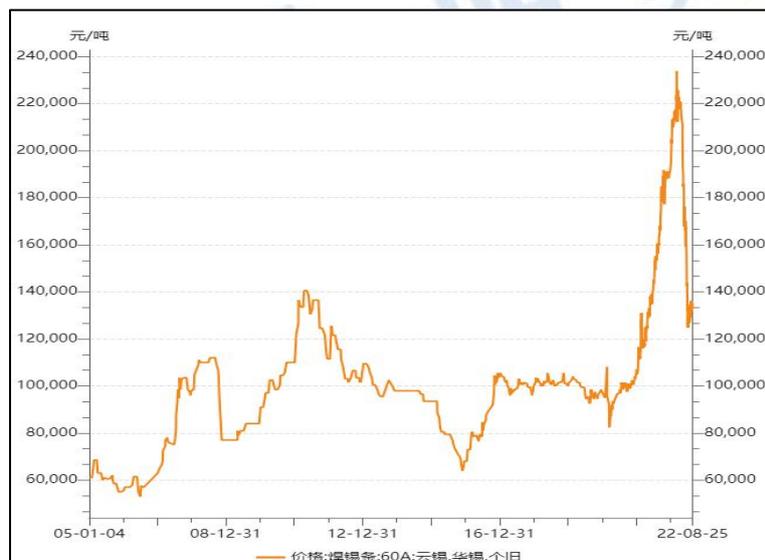


图 2：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

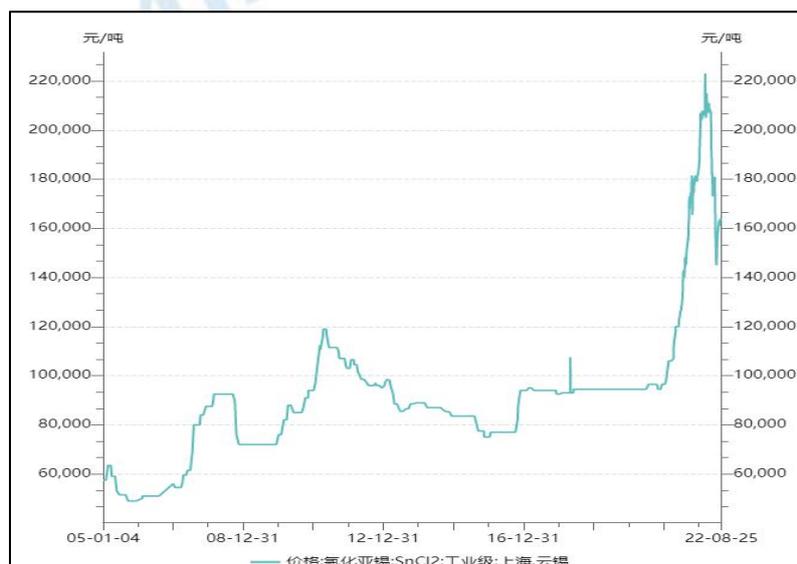


图 3：云锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

8月26日上海金属网现货锡锭报价200500-202000元/吨，均价201250元/吨，较上一交易日涨1250元/吨。跟盘方面，听闻小牌对9月升水800-1200元/吨左右，云字头对9月升水1200-1600元/吨附近，云锡对9月升水1500-1800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。

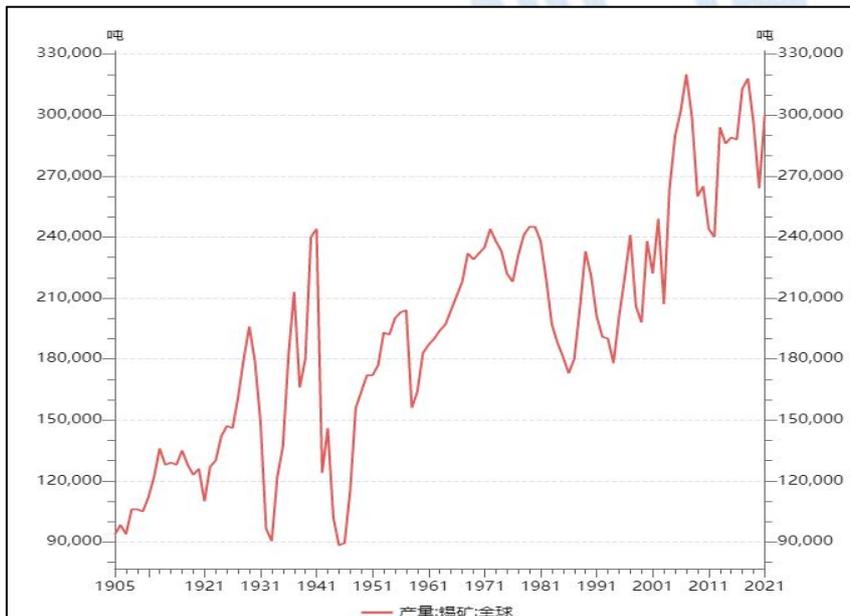


图4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

### 2、锡需求情况

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。

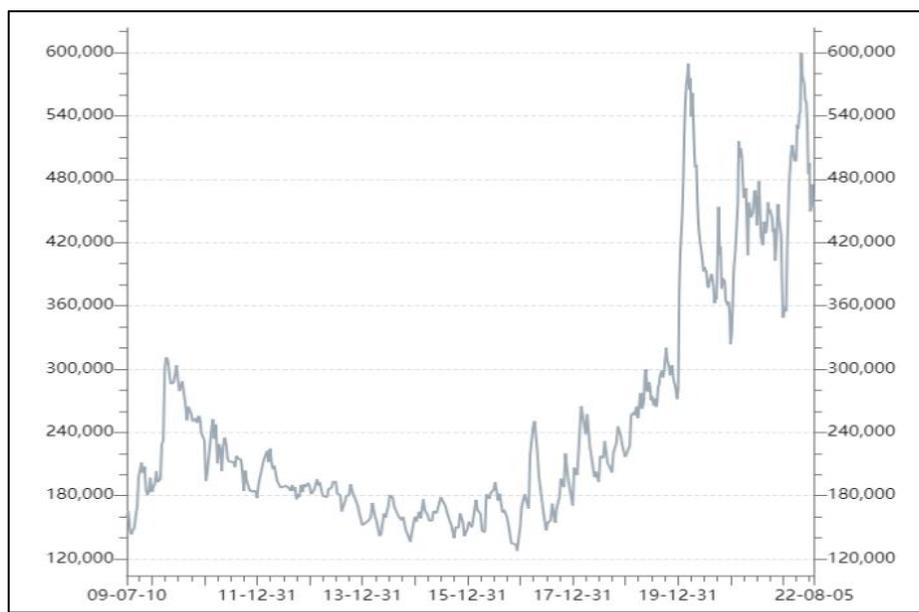


图 5：不锈钢（无锡）库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

### 3、锡库存情况

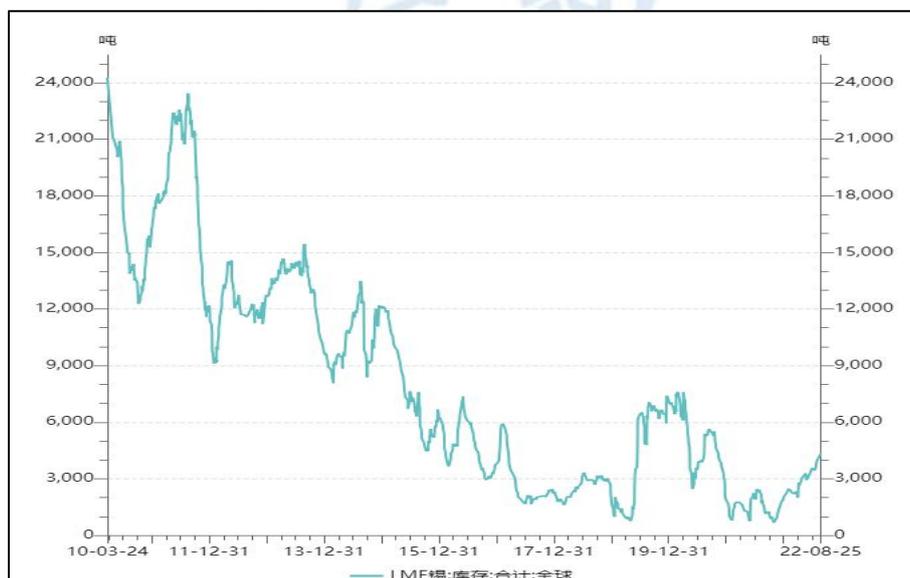


图 6：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

8月26日，上期所沪锡期货仓单录得2134吨，较上一交易日减少59吨；LME 8月25日锡库存4335吨，较上一交易日增加95吨。

## 五、综合观点及后市展望

本周人民币持续贬值客观上提高了金属矿产进口成本，欧洲方面深陷能源危机困境，冶炼厂面临大规模减停产威胁，也刺激了有色板块整体走强。而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

### 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。