

2022 年 09 月沪锡月报

——8 月沪锡破位大跌, 未来价格向下寻找支撑



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:

供给端: 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%。截至 2022 年 7 月末, 我国累计进口精锡达到 15707 吨, 同比上涨 469.1%; 累计出口精锡 5446 吨, 同比下滑 49.2%; 前 7 个月精锡净进口量继续扩大至 1 万余吨。据安泰科了解, 多数国内冶炼厂 8 月份生产基本恢复正常, 预计精锡产量将会明显提升至 1.6 万吨左右。

需求端: 国内集成电路产量持续走弱, 7 月国内集成电路产量同比下降 16.6%。海外半导体销售虽然维持高位, 但同比增速已经迅速回落。近来国内疫情点状爆发态势明显, 且包含西、中、东各地区, 对集成电路生产端造成较大冲击。

行情回顾: 8 月大部分时间行情处于震荡区间, 月末时受美联储鹰派表态加息叠加中国需求疲软的影响开始破位下跌。孱弱基本面下后市或许还有一定下跌空间。

目录

一、8月沪锡行情回顾.....	- 3 -
二、沪锡供需情况分析.....	- 4 -
三、综合观点及后市研判.....	- 6 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、8月沪锡行情回顾



图 1：沪锡主力合约市场价格走势

数据来源：WIND 和合期货

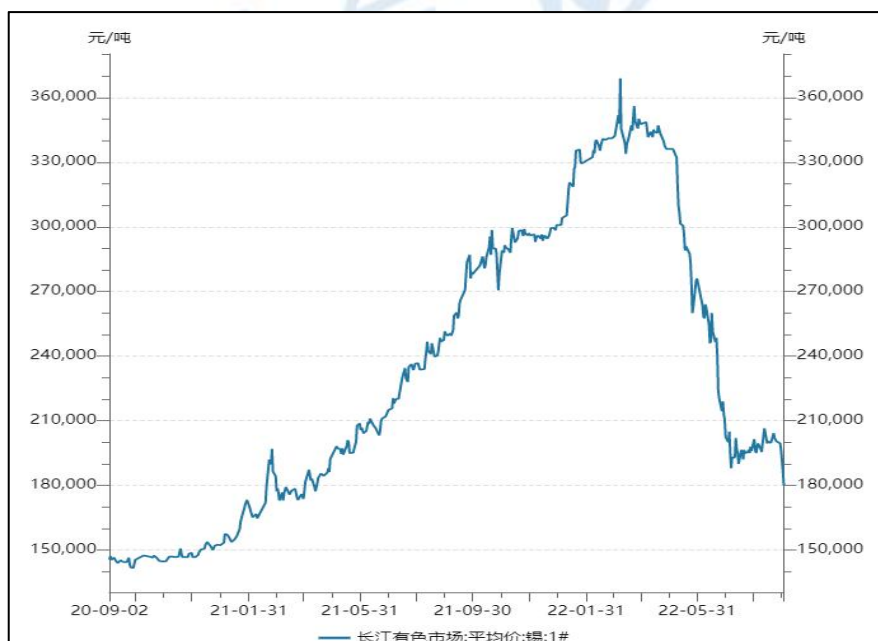


图 2：锡现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

截至 2022 年 9 月 2 日，长江有色市场 1#锡平均价为 179000 元/吨，沪锡期货价格为 172180 元/吨，价格出现明显下滑。

二、锡供需情况分析

1. 锡供给情况

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%。截至 2022 年 7 月末，我国累计进口精锡达到 15707 吨，同比上涨 469.1%；累计出口精锡 5446 吨，同比下滑 49.2%；前 7 个月精锡净进口量继续扩大至 1 万余吨。据安泰科了解，多数国内冶炼厂 8 月份生产基本恢复正常，预计精锡产量将会明显提升至 1.6 万吨左右。

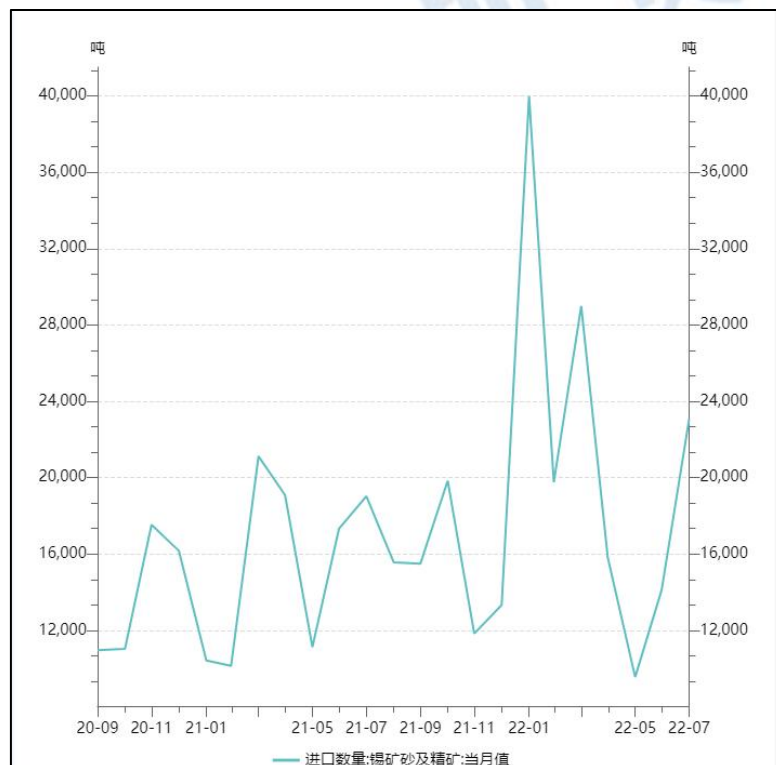


图 3：锡矿砂及精矿进口数据当月值（单位：吨）

数据来源：WIND 和合期货

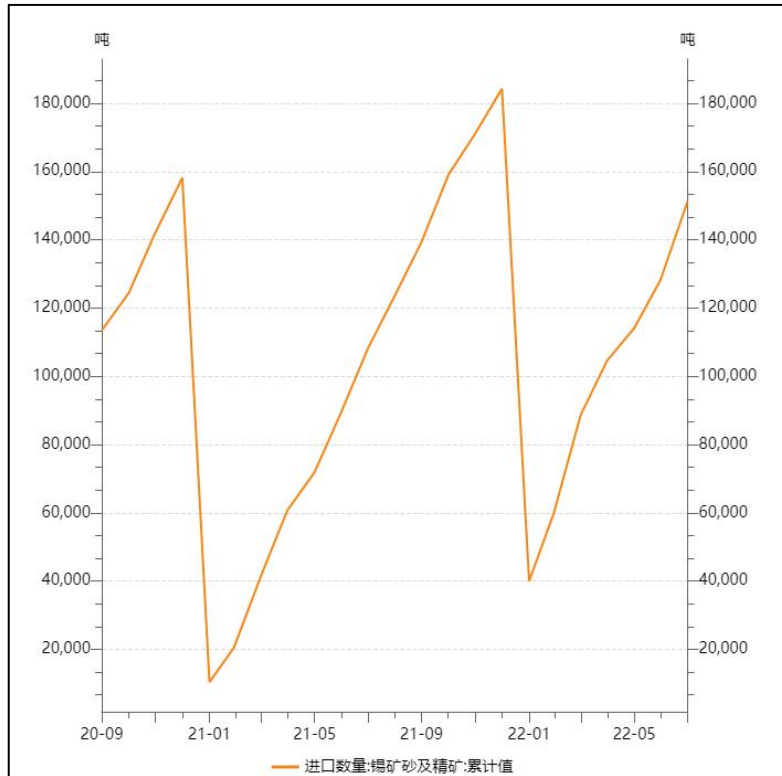


图 4: 锡矿砂及精矿进口量累计值 (单位: 毛吨)

数据来源: WIND 和合期货

2. 锡需求情况

从政策面看, 近来美国、欧洲央行均表态后续相继加息概率较大, 伴随全球经济走弱, 终端电子及家电消费等将会持续降低, 根据 IDC 数据, 2022 年 Q1、Q2 全球智能手机出货量同比分别下降 8.9%、8.7%, 下半年在全球宏观经济持续走弱预期下, 终端消费将会继续萎缩, 国内预计下半年会进一步出现累库情况。

3. 锡库存情况

截至 8 月 26 日, 上期所锡库存为 2826 吨, 较上周减少 335 吨, 截至 9 月 1 日 LME 库存为 4495 吨, 较月初增加 640 吨。

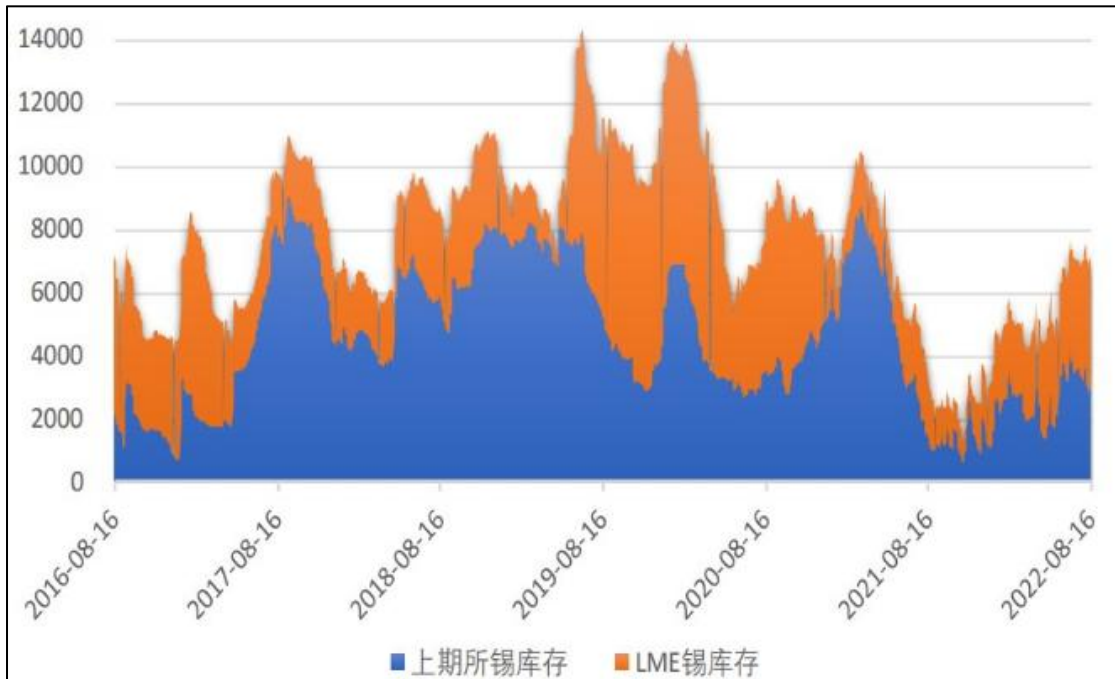


图 5：锡库存（单位：吨）

数据来源：WIND 资讯 和合期货

三、综合观点及后市研判

月末受美联储鹰派表态强势加息影响，美元指数保持强势，对有色板块形成较大压制，而最新公布的国内宏观数据也较为利空。基本上，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，锡焊料企业出口订单减少，且国内淡季效应显现，下降幅度超市场预期。

从盘面上看，沪锡率先打破震荡区间，开始向下寻找支撑。在整体宏观经济走弱的背景下，预计下方还有一定空间。操作上建议逢高做空为主。

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。