

和合期货沪锡周报（20220905-20220909）

——需求疲弱难改，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：lixiguohh@hhqh.com.cn

摘要：

最新公布的国内外经济数据均显示出经济衰退忧虑仍在，美国及欧元区加息步伐加快使得有色板块上行压力重重，从锡的基本面看，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。受宏观情绪波动叠加低库存存在一定支撑，本周沪锡弱势反弹。

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，沪锡自价格下了一个台阶后，一直维持偏弱震荡格局。若未来金九银十消费旺季数据不及预期，沪锡大概率继续下行。

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、期货行情复盘	- 4 -
三、 现货市场分析	- 4 -
四、沪锡供需情况分析	- 5 -
五、 综合观点及后市展望	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、发展中的锡生产商第一锡业（FirstTin）正在推进其两个锡项目的工作：德国的泰勒豪瑟（Tellerhauser）和澳大利亚的塔隆加（Taronga）。因为第一锡业的目标是在 2025 年将这两个项目都上线。

2、奥西科资源（AuxicoResources）已经为其在巴西的马桑加纳（Massangana）尾矿再处理项目与 CuexMetalAG 就全部锡（3,600 吨锡精矿）签订了承购协议，该协议将持续五年。Cuex 是中国大宗商品贸易公司上海群贤实业（集团）有限公司的子公司。奥西科相信它每年可以从马桑加纳的尾矿中生产 6,000 吨锡石。

3、北京时间 9 月 8 日周四晚间，欧洲央行利率决议将主要再融资利率、贷款利率、存款利率均上调 75 个基点，为该行自 1999 年以来首次一次性加息 75 个基点，符合市场预期。这是欧洲存款便利利率 10 多年来（自 2012 年 7 月以来）首次转正，标志着欧央行继 7 月会议“一步到位式”退出负利率后，本月再次朝着“利率正常化”的时代大步迈进。

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

沪锡期货弱势反弹，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 弱势震荡为主，短期上下空间均不大。

三、现货市场分析

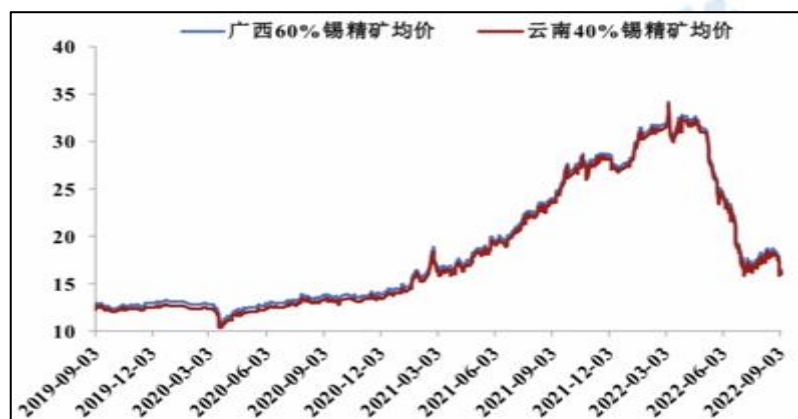


图 2：广西、云南锡精矿现货价格

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

进入8月，国内主流炼厂陆续复产，近期复产产能开始陆续投放市场，而进口方面，盈利空间扩大，进口货源明显增加。据印尼能源及矿产资源部MODI统计，2022年迄今（截至9月8日），印尼锡产量为19,232.26吨，为全年生产目标的27.47%，销量为15,231.05吨。镍铁产量为234,138.78吨，为全年生产目标的14.03%，销量为135,551.80吨。高冰镍产量为47,921.01吨，为全年生产目标的57.12%，销量为33,322.23吨。

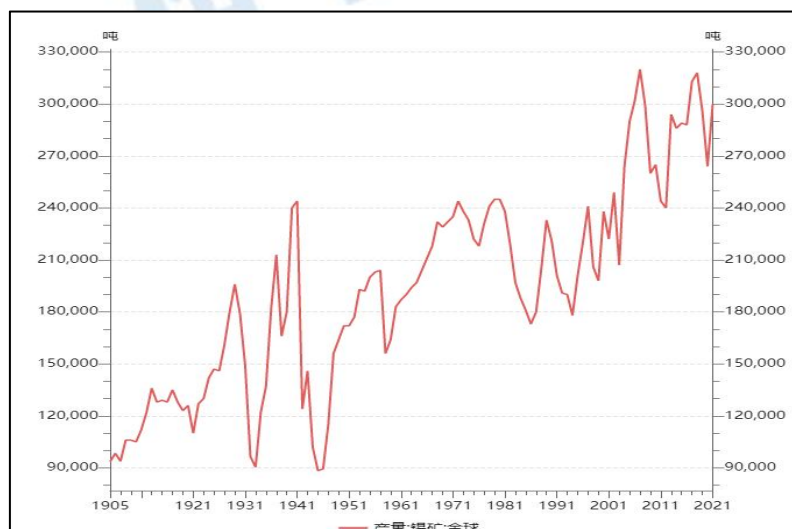


图4：全球锡矿产量统计

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。

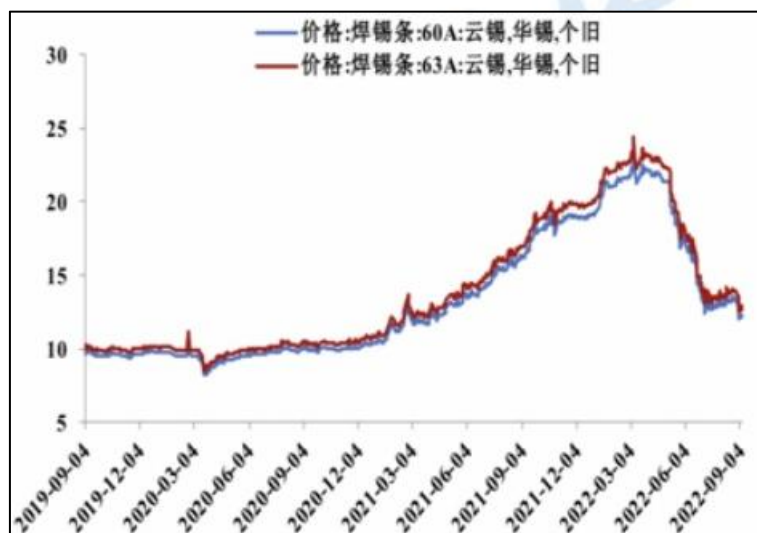


图 5：个旧市场焊锡条现货价格

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

9月5日，上期所沪锡期货仓单录得1380吨，较上一交易日减少78吨；截至9月2日上期所锡库存为1792吨，较上周减少639吨。LME 9月8日锡库存4660吨，较上一交易日增加55吨。

五、综合观点及后市展望

最新公布的国内外经济数据均显示出经济衰退忧虑仍在，美国及欧元区加息步伐加快使得有色板块上行压力重重，从锡的基本面看，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。受宏观情绪波动叠加低库存存在一定支撑，本周沪锡弱势反弹。

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，沪锡自价格下了一个台阶后，一直维持偏弱震荡格局。若未来金九银十消费旺季数据不及预期，沪锡大概率继续下行。

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。