

## 和合期货沪锡周报（20220913-20220916）

——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：lixigu@hhqh.com.cn

### 摘要：

随着美国公布高于预期的通胀数据，美元指数大涨，沪锡承压大跌，从基本面看，近期国内锡库存持续偏低，但不同于镍的情况是，锡下游需求并无明显改善迹象，因此其对价格支撑作用有限。

短期看，锡并无特别突出的矛盾，因此难以出现持续性的趋势上涨行情，而不断增加的进口使得其供应侧较为宽松，未来锡价或保持偏弱震荡格局为主。

策略上，目前价格持续运行在 17 万-19 万之间，按区间震荡可高空为主进行布局。

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、美国 8 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比涨 8.3%，核心 CPI 环比上升 0.6%，均高于市场此前预期。而上周数据显示，初请失业金人数创下三个月最低，8 月就业增长依旧稳固。市场对于美联储 9 月加息预期从此前的 75bp 转向押注于更加激进的 100bp，美 10 年国债收益率升至 3.45%，基本金属夜盘多数表现承压。。

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、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。

## 二、期货行情复盘

### 沪锡期货弱势反弹



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 SN2210 弱势震荡反弹为主，短期上下技术空间均不大。

### 三、现货市场分析

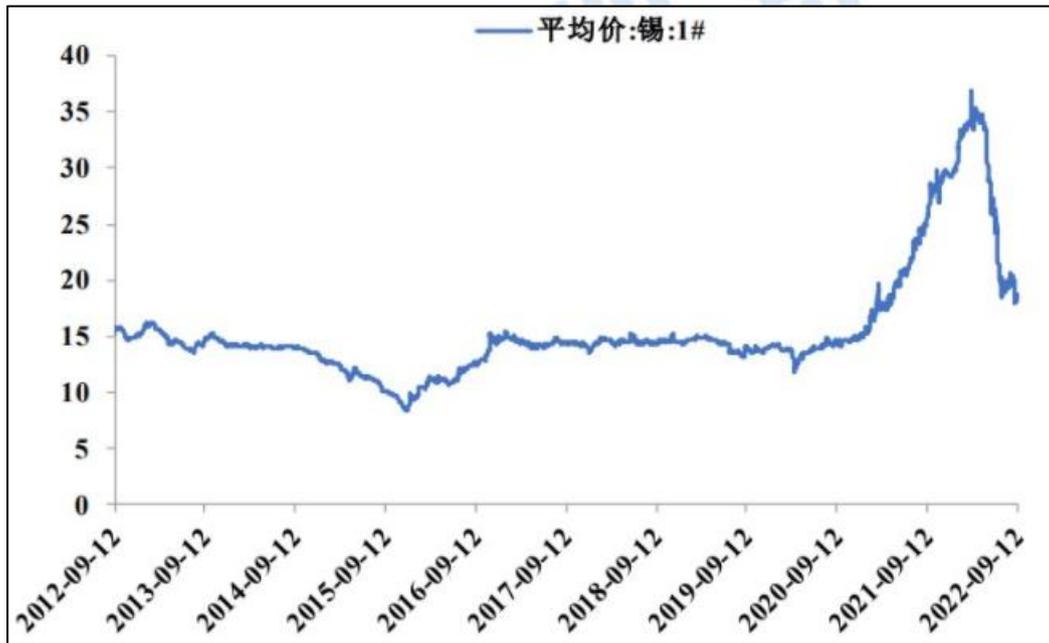


图 2: 锡现货价格

数据来源: Wind 和合期货

9月16日上海金属网现货锡锭报价182500-184500元/吨，均价183500元/吨，较上一交易日跌1500元/吨。跟盘方面，听闻小牌对10月升水6500-6900元/吨左右，云字头对10月升水6900-7200元/吨附近，云锡对10月升水7200-7500元/吨左右。

### 四、沪锡供需情况分析

#### 1、锡供给情况

安泰科对国内21家冶炼厂（涉及精锡产能32万吨，总产能覆盖率97%）产量统计结果显示，2022年8月上述企业精锡总产量为14347吨，环比上涨129.9%，

同比上涨 7.5%。

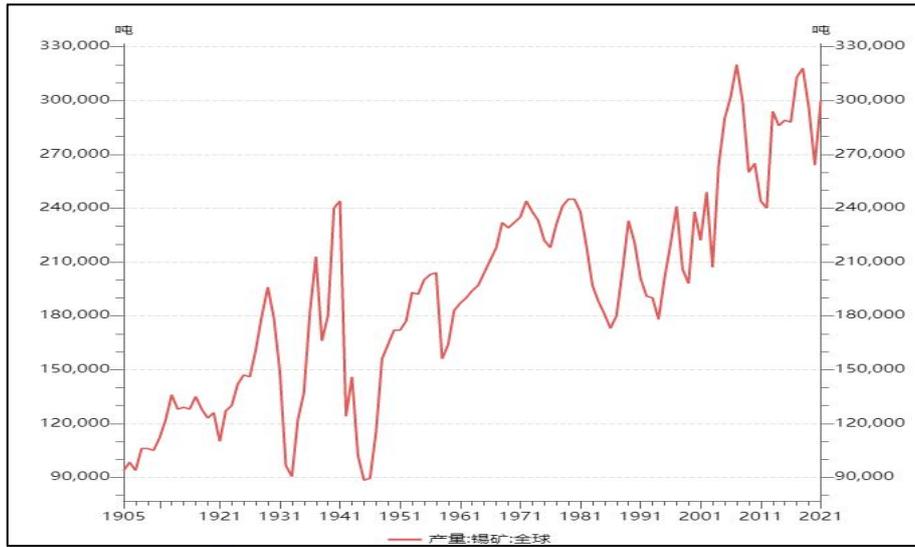


图 4：全球锡矿产量统计

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。

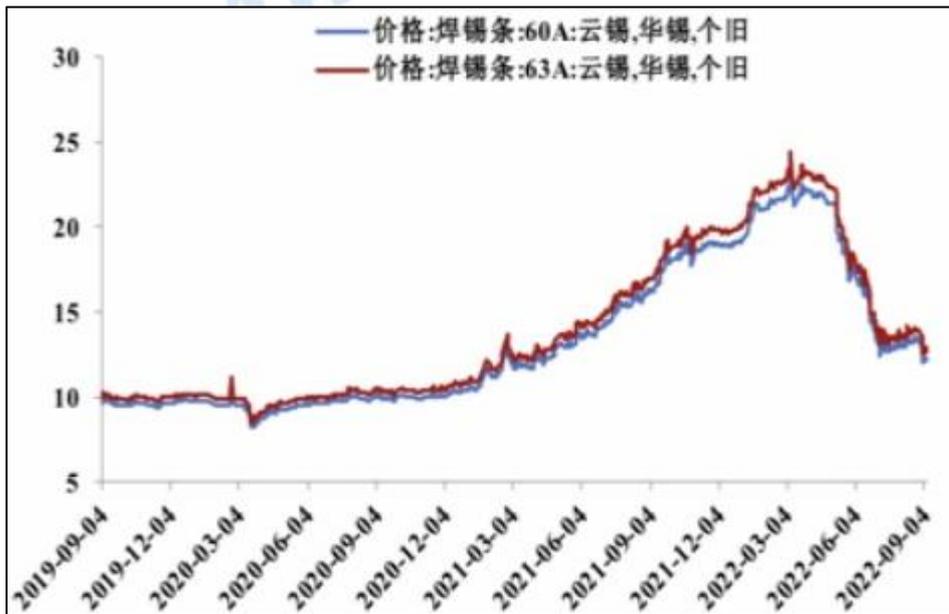


图 5：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

### 3、锡库存情况

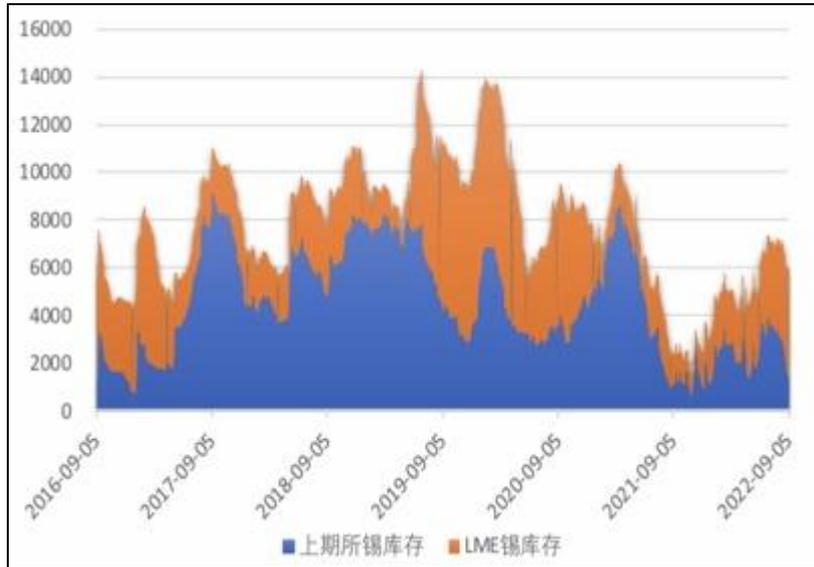


图 6: LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

9 月 15 日，上期所沪锡期货库存录得 1757 吨，较上一交易日增加 20 吨；截。LME 9 月 15 日锡库存 4810 吨，较上一交易日增加 25 吨。

## 五、综合观点及后市展望

随着美国公布高于预期的通胀数据，美元指数大涨，沪锡承压大跌，从基本面看，近期国内锡库存持续偏低，但不同于镍的情况是，锡下游需求并无明显改善迹象，因此其对价格支撑作用有限。

短期看，锡并无特别突出的矛盾，因此难以出现持续性的趋势上涨行情，而不断增加的进口使得其供应侧较为宽松，未来锡价或保持偏弱震荡格局为主。

策略上，目前价格持续运行在 17 万-19 万之间，按区间震荡可高空为主进行布局。

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。