

## 2022 年第四季度沪锡季报

——基本面疲软，沪锡震荡下跌，未来价格或继续向下



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 8 月我国锡精矿进口实物量 17227 吨，折合金属量 3601.1 吨，环比下滑 41.2%，同比下滑 1.4%。精锡进口量为 490 吨，环比下滑 65.7%，同比仍有 11 倍的增长幅度，截至 2022 年 8 月末，我国累计进口锡精矿 4.6 万吨金属量，同比增长 63.4%。累计进口精锡 16197 吨，同比上涨 477.6%，

**需求端：**国内集成电路产量持续走弱，既有下游垫子行业需求弱势的原因，也受美国限制中国芯片产业发展的影响，且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。

**库存端：**上期所库存有所下降，LME 库存维持高位，smm 社会库存环比减少。

**行情回顾：**进入 7 月份以来，行情明显呈现阶梯下跌态势，需求端的持续疲弱叠加海外货源流入增多，极大的限制了沪锡反弹的高度，大部分时间行情处于震荡区间，8 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。但受成本支撑，下跌空间也较为受限。

## 目录

一、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 .....	- 7 -
风险提示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

## 一、沪锡行情回顾

进入7月份以来，行情明显呈现阶梯下跌态势，需求端的持续疲弱叠加海外货源流入增多，极大的限制了沪锡反弹的高度，大部分时间行情处于震荡区间，8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。但受成本支撑，下跌空间也较为受限。



图1：沪锡主力合约市场价格走势

数据来源：WIND 和合期货

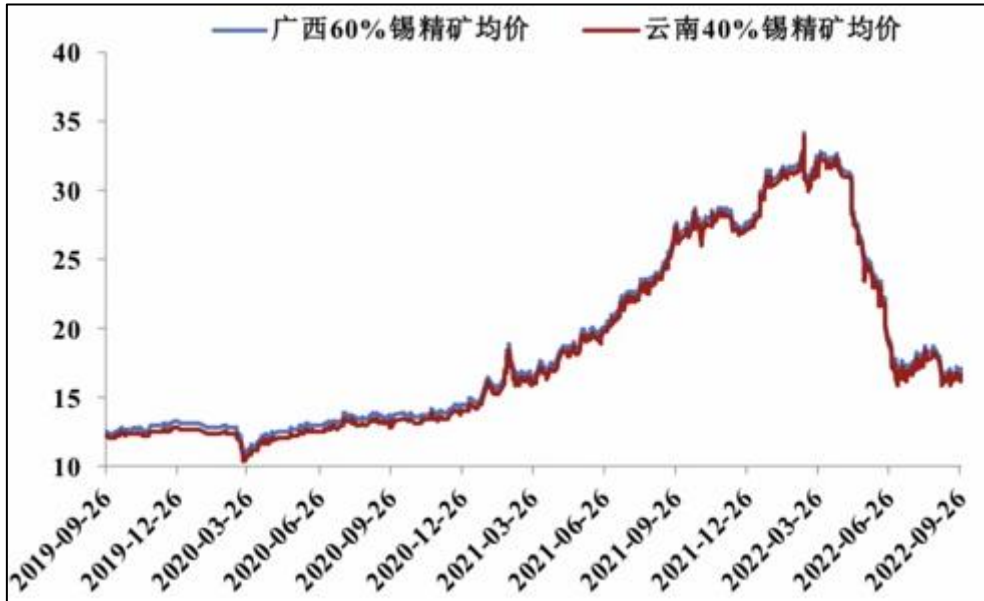


图 2: 锡现货市场价

数据来源: WIND 和合期货

截至 2022 年 9 月 30 日, 上海金属网现货锡锭报价 184000-185500 元/吨, 均价 184750 元/吨, 较上一交易日跌 2000 元/吨。跟盘方面, 听闻小牌对 10 月升水 500-1500 元/吨左右, 云字头对 10 月升水 1500-2000 元/吨附近, 云锡对 10 月升水 2000-2500 元/吨左右。

## 二、锡供需情况分析

### 1. 锡供给情况

根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算, 2022 年 8 月我国锡精矿进口实物量 17227 吨, 折合金属量 3601.1 吨, 环比下滑 41.2%, 同比下滑 1.4%。精锡进口量为 490 吨, 环比下滑 65.7%, 同比仍有 11 倍的增长幅度, 截至 2022 年 8 月末, 我国累计进口锡精矿 4.6 万吨金属量, 同比增长 63.4%。累计进口精锡 16197 吨, 同比上涨 477.6%,

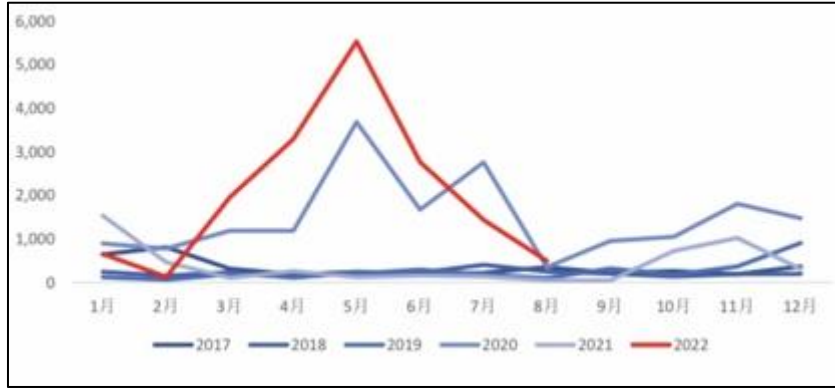


图 3：中国精炼锡进口数据当月值 (单位：吨)

数据来源：WIND 和合期货

## 2. 锡需求情况

国内集成电路产量持续走弱，既有下游垫子行业需求弱势的原因，也受美国限制中国芯片产业发展的影响，且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。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。

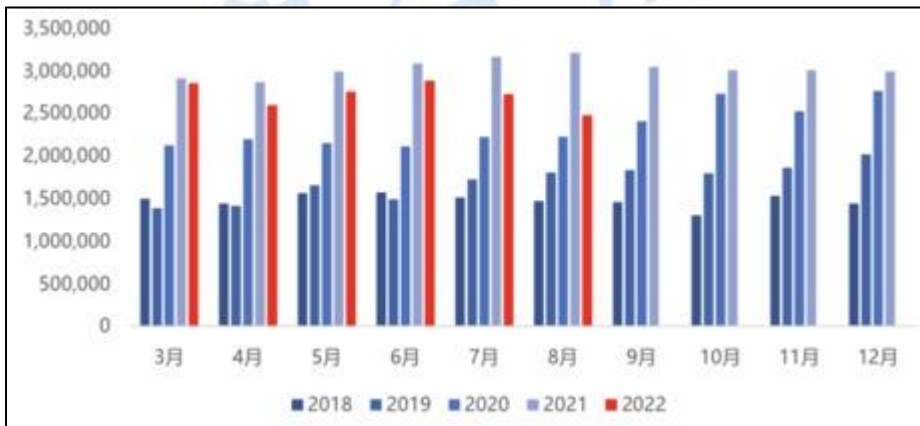


图 4：集成电路月度产量 (单位：万块)

数据来源：WIND 和合期货

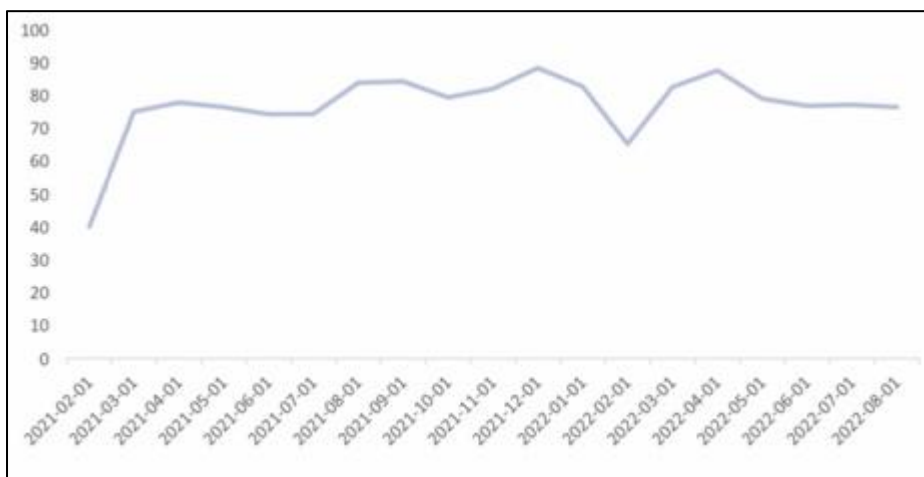


图 5: 焊锡企业月度开工率 (%)

数据来源: WIND 和合期货

### 3. 锡库存情况

截至 9 月 29 日, 上期所锡期货库存为 1473 吨, 截至 9 月 29 日 LME 库存为 5095 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

宏观方面，美元指数保持强势，对有色板块形成较大压制，中国数据不好使得金属需求前景暗淡，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。目前现货市场成交平淡，下游采购以刚需为主。

从盘面上看，在整体宏观经济走弱的背景下，沪锡预计还将维持偏弱震荡态势，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。

和合期货

和合期货

和合期货