

## 和合期货沪锡周报（20221010-20221014）

### ——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：

随着东南亚锡产能逐步释放，进口盈利窗口开启下，进口锡集中到货，供给宽松局面持续。之前受关注的云南地区限电目前来看影响较小。下游焊料企业开工率依然维持偏低水平，说明行业对未来价格保持偏弱看法为主。消息面上，随着美国公布高于预期的通胀数据，美元指数保持高位，有色板块承压弱势调整。从基本面看，近期国内锡库存持续偏低，使得价格存在一定支撑。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。

综上，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、国内疫情防控措施、需求端变化

## 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: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、据 CME “美联储观察”：美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 15.2%，加息 75 个基点的概率为 84.8%，加息 100 个基点的概率为 0%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 10.1%，累计加息 125 个基点的概率为 61.4%，累计加息 150 个基点的概率为 28.6%。

2、乘联会：9 月全国乘用车市场零售 190.8 万辆，同比增长 21%；特斯拉上海工厂 9 月交付量超 8.3 万辆，创月度新高。

3、Elementos 签署了一份开发加工厂的合同，这是其 Oropesa 项目发展的一个重要里程碑。在 2022 年 3 月发布的 Oropesa 项目优化研究中，Elementos 估计加工厂每年将处理约 100 万吨矿石。在通过矿石分选技术将开采量减少 20% 之后，每年将生产 3350 吨锡精矿。

4、Metals X 公司更新了位于澳大利亚塔斯马尼亚州的雷尼森矿的储量评估，用更高品位的矿石取代了枯竭的材料。新的钻探结果增加了该公司在未来能够继续这一趋势的信心。在对雷尼森的经济可采金属的最新更新中，Metals X 宣布含锡量增加了 17%。该矿现在含有约 12.89 万吨金属，品位为 1.46%。

## 二、期货行情复盘

沪锡期货区间弱势震荡为主



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 SN2211 区间弱势震荡为主，短期上下空间均不大。

### 三、现货市场分析

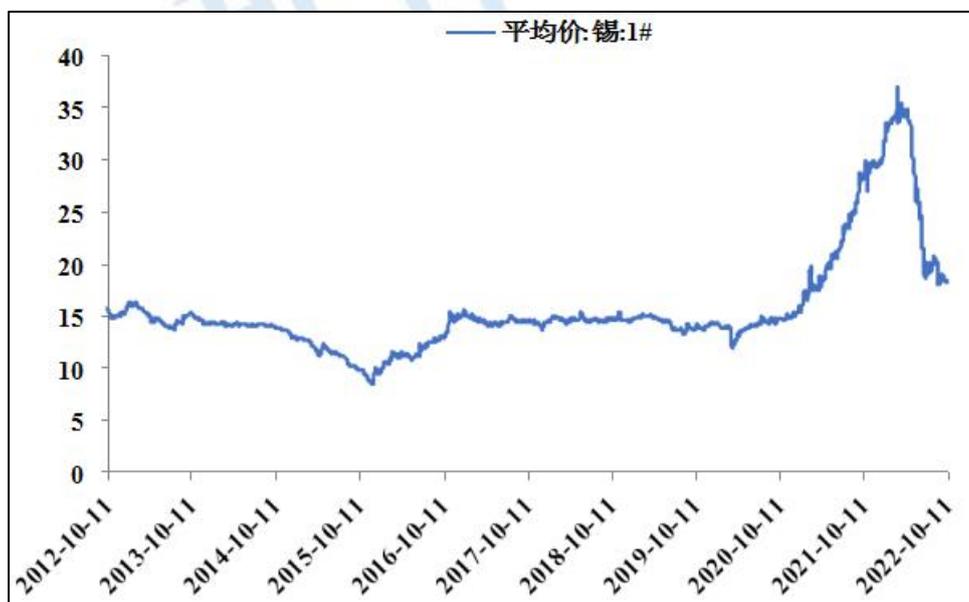


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

10月14日海金属网现货锡锭报价180500-182000元/吨，均价181250元/吨，较上一交易日涨250元/吨。跟盘方面，听闻小牌对11月升水5500-5900元/吨左右，云字头对11月升水5900-6200元/吨附近，云锡对11月升水6200-6500元/吨左右。

节后进口锡到货较多，现货升水开始大幅走低，进口报价基本报至对2211平水左右，目前现货成交平平，下游以刚需采购为主，高价接受度低。

## 四、沪锡供需情况分析

### 1、锡供给情况

根据SMM调研了解，9月份国内精炼锡产量为15098吨，较8月份环比增加5.95%，同比增幅为15.98%，1-9月累计产量同比减少5.21%。9月国内精炼锡产量出现了预期内小幅增加的表现，实际产量于预测偏差较小。SMM预计10月国内精炼锡产量较9月环比下滑，月度产量货位14680吨。

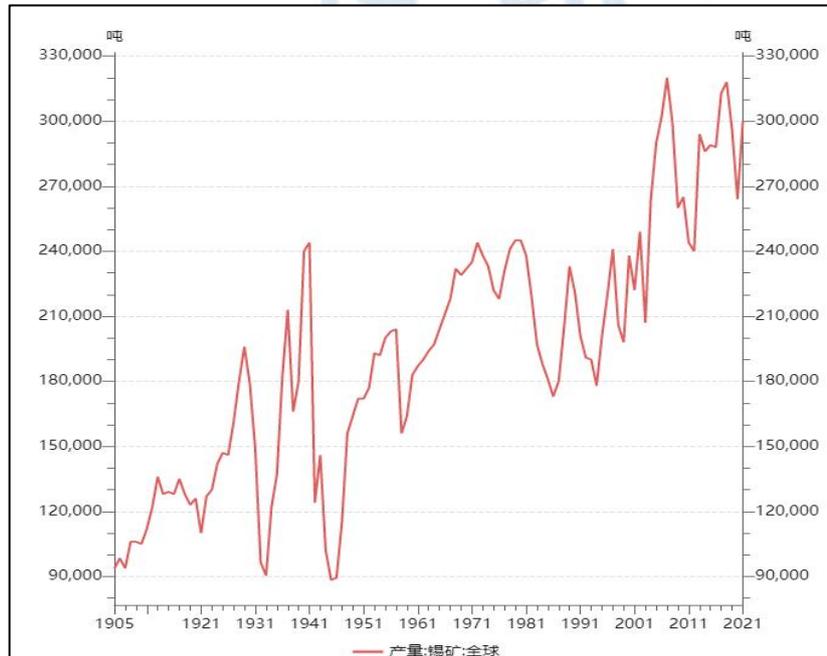


图4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

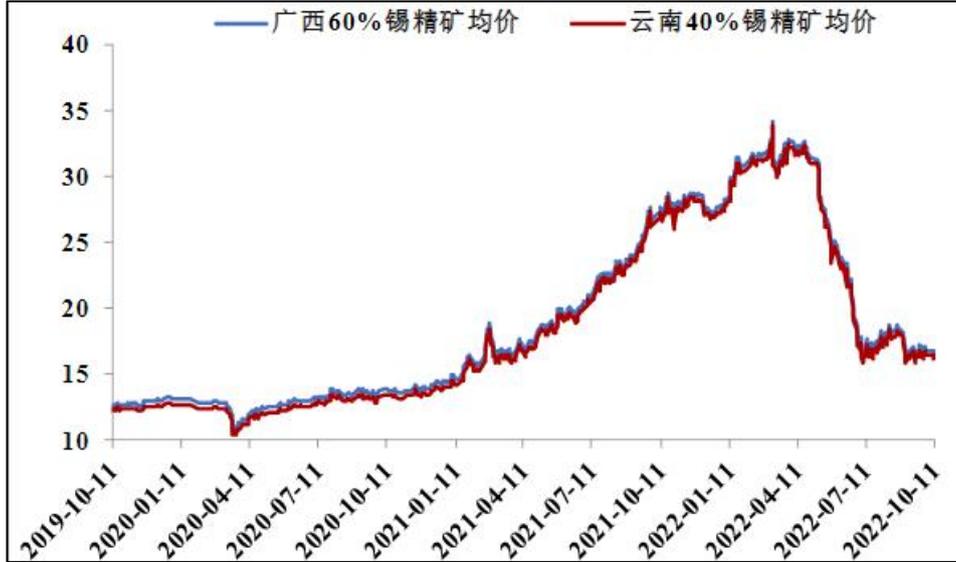


图 5：锡矿现货价格

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。

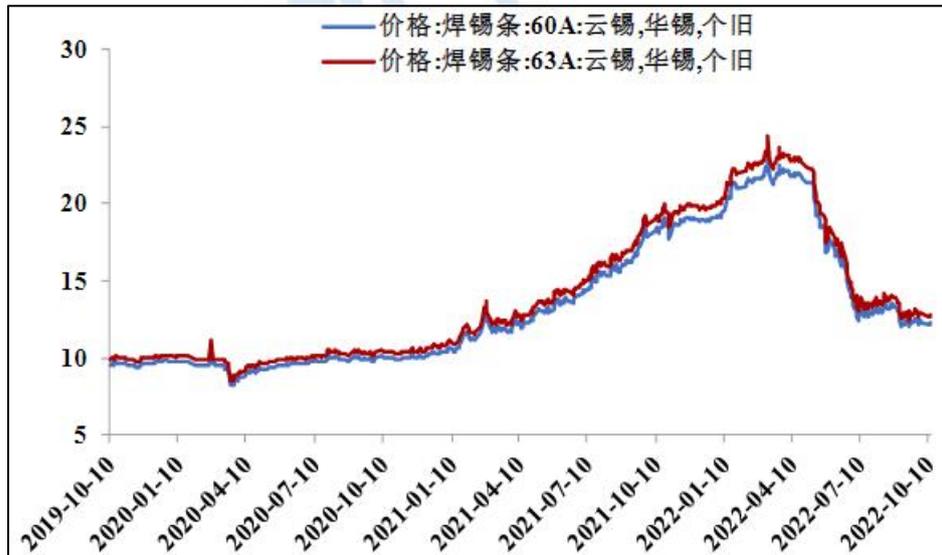
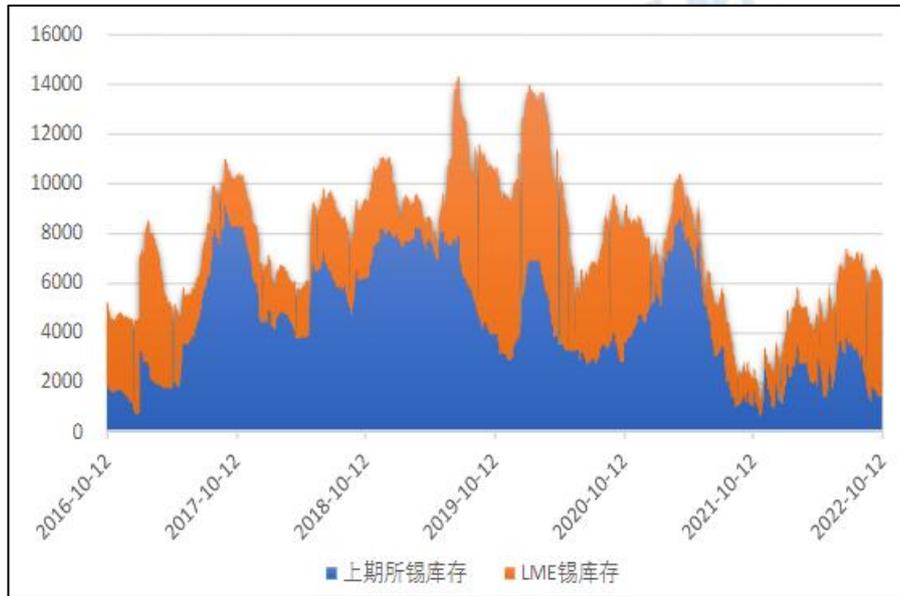


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

### 3、锡库存情况

图 7：LME 锡库存量（单位：吨）



数据来源：Wind 和合期货

10 月 13 日，上期所沪锡期货库存录得 2331 吨，较上一交易日减少 36 吨；截。LME 10 月 13 日锡库存 4570 吨，较上一交易日减少 10 吨。

## 五、综合观点及后市展望

随着东南亚锡产能逐步释放，进口盈利窗口开启下，进口锡集中到货，供给宽松局面持续。之前受关注的云南地区限电目前来看影响较小。下游焊料企业开工率依然维持偏低水平，说明行业对未来价格保持偏弱看法为主。消息面上，随着美国公布高于预期的通胀数据，美元指数保持高位，有色板块承压弱势调整。从基本面看，近期国内锡库存持续偏低，使得价格存在一定支撑。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。

综上，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、国内疫情防控措施、需求端变化

### 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。