

和合期货沪锡周报（20221017-20221021）

——需求保持弱势，沪锡重心降低



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：

美元指数维持强势，有色整体继续承压偏弱震荡，从基本面看，云南红河州地区限电供应端边际收缩，不过近期大量进口锡进入国内市场，短期供应依旧宽松，而国内锡库存持续偏低，使得价格保持弱势支撑。另外消费端近期有所好转，下游电子和光伏订单略有增长，但供强需弱态势还没根本扭转，因此预计未来锡价或将保持震荡偏弱格局。

策略上，目前盘面价格持续偏弱运行，重心不断降低，可在区间内保持逢高做空为主。

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.....	- 3 -
三、现货市场分析.....	- 4 -
四、沪锡供需情况分析.....	- 4 -
五、综合观点及后市展望.....	- 6 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、路透社 10 月 19 日消息，印尼能源和矿产资源部矿产与煤炭司司长里德万·贾马鲁丁（Ridwan Djamaluddin）在当天一次行业会议上表示，印尼当局正准备数据以评估当前的行业状况，为可能禁止锡出口做准备。

2、根据 WSTS 最新预估，2022 年全球半导体市场规模将达 6,332.38 亿美元，较原先预期的 6,464.56 亿美元调降 2.0%，年成长率下修至 13.9%。2023 年全球半导体市场规模将达 6,623.60 亿美元，较原先预期的 6,796.50 亿美元调降 2.5%，年成长率亦下修至 4.6%。

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 SN2212 区间弱势震荡为主，有向下突破迹象

三、现货市场分析

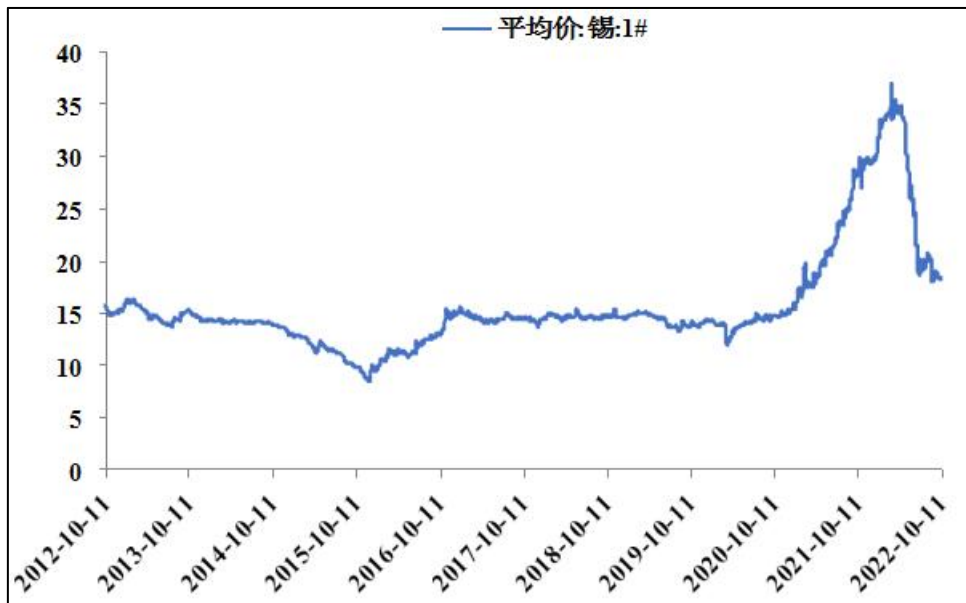


图 2: 锡现货价格

数据来源: Wind 和合期货

10月20日上海金属网现货锡锭报价177000-178500元/吨,均价177750元/吨,较上一交易日跌1750元/吨。跟盘方面,听闻小牌对11月升水4000-4400元/吨左右,云字头对11月升水4400-4700元/吨附近,云锡对11月升水4700-5000元/吨左右。

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。

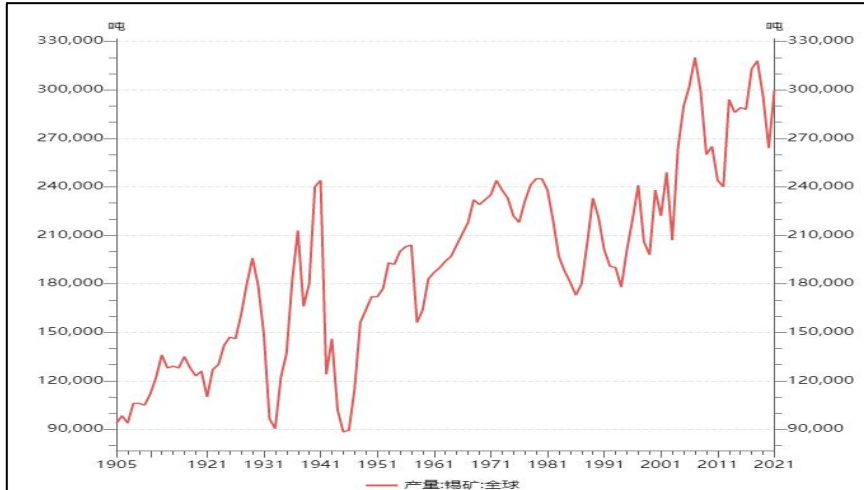


图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

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。

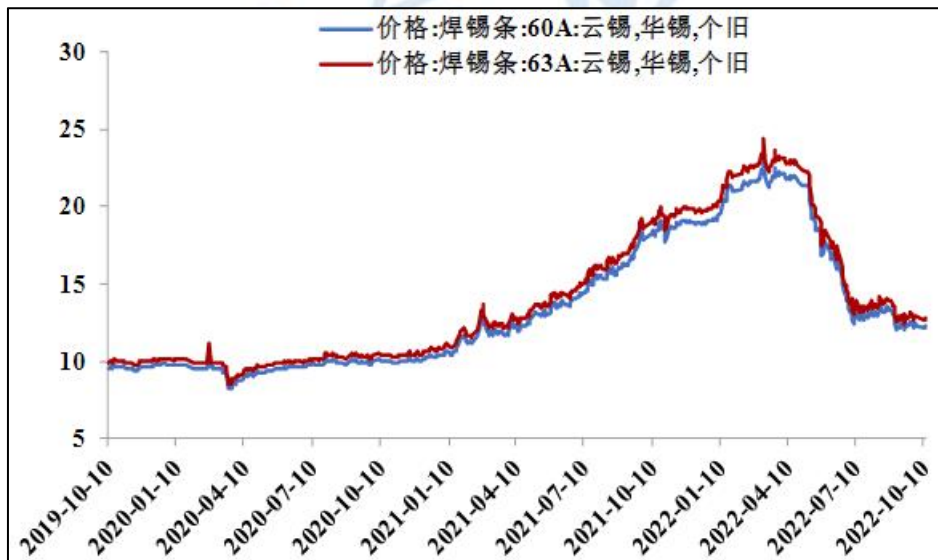


图 5：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

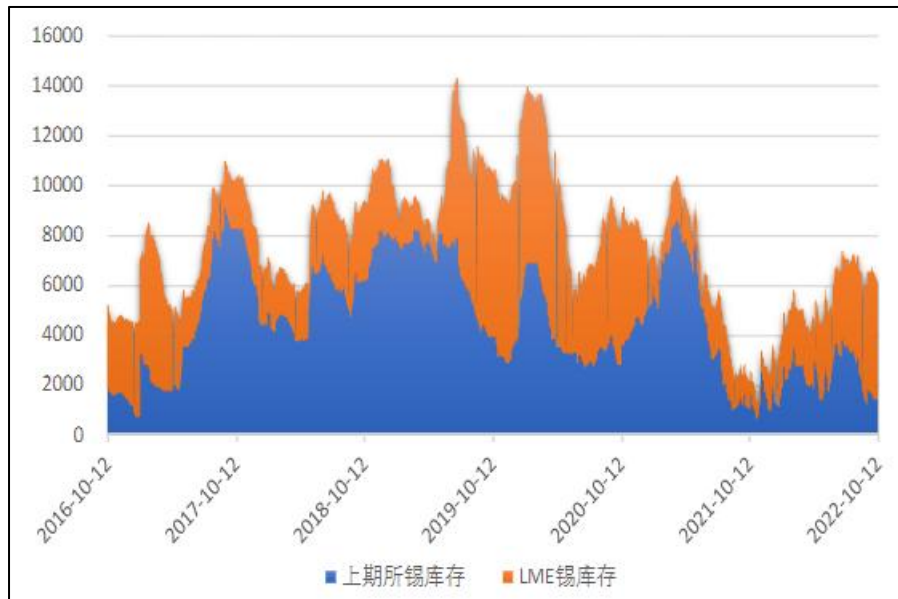


图6：LME锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

10月20日，上期所沪锡期货库存录得2153吨，较上一周增加558吨；LME 10月20日锡库存4495吨，较上一周减少470吨。

五、综合观点及后市展望

美元指数维持强势，有色整体继续承压偏弱震荡，从基本面看，云南红河州地区限电供应端边际收缩，不过近期大量进口锡进入国内市场，短期供应依旧宽松，而国内锡库存持续偏低，使得价格保持弱势支撑。另外消费端近期有所好转，下游电子和光伏订单略有增长，但供强需弱态势还没根本扭转，因此预计未来锡价或将保持震荡偏弱格局。

策略上，目前盘面价格持续偏弱运行，重心不断降低，可在区间内保持逢高做空为主。

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。