

和合期货沪锡周报（20221024-20221028）

——基本面弱勢，技术面橫久必跌、沪锡破位下行



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：

供给端上，海外产能释放，进口窗口持续打开，中期供给宽松局面逐步明朗，国内冶炼厂加工费变化不大，云南、江西疫情影响逐步减弱，冶炼厂开工率有所回升。需求端，下游焊料企业开工不高，未来需求预期也不乐观，企业采购刚需为主，周四的数据显示，今年头9个月中国工业企业的利润以更快速度下降，因为房地产危机以及疫情继续严重影响工厂活动。国家统计局数据显示，2022年前9个月的利润同比下降2.3%，此前1-8月的利润同比下降2.1%。

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 -

 1、 锡供给情况 - 4 -

 2、 锡需求情况 - 5 -

 3、 锡库存情况 - 6 -

五、 综合观点及后市展望 - 7 -

风险提示： - 7 -

免责声明： - 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、国家统计局数据显示，2022 年前 9 个月的利润同比下降 2.3%，此前 1-8 月的利润同比下降 2.1%。

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、周四数据显示第三季度美国经济增长 2.6%，高于经济学家们预期的 2.4%，不过消费者和企业支出放缓，表明美联储一连串的加息开始对支出造成影响，美国通货膨胀可能达到顶峰，这有可能促使美联储放松其激进加息的步伐。CME 集团的 FedWatch 工具显示，市场认为美联储在 11 月 1-2 日的会议上加息 75 个基点的几率为 88.5%，低于周三预测的 89.3%，此外对 12 月加息 50 个基点的预期上升。

二、期货行情复盘

沪锡期货破位下跌

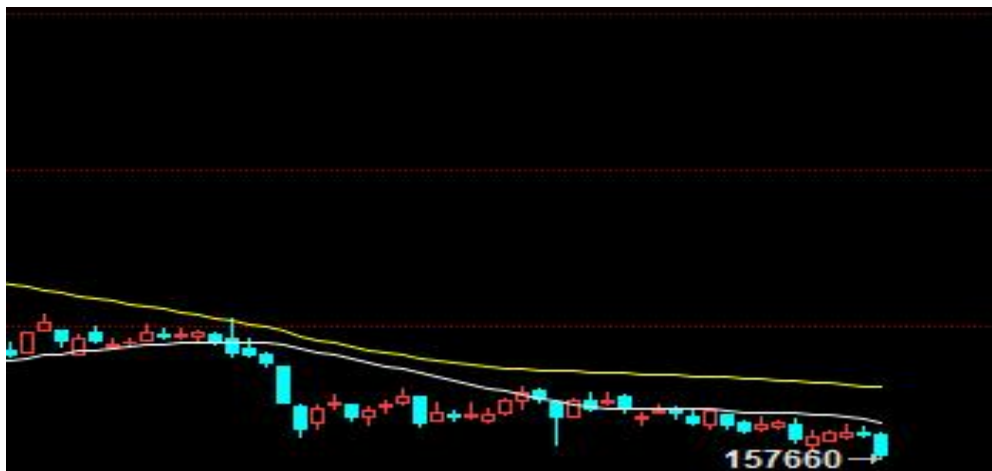


图 1：沪锡期货走势

数据来源：博易大师 和合期货

本周沪锡主力合约 SN2212 结束长期盘整，向下突破，继续下探支撑。

三、现货市场分析

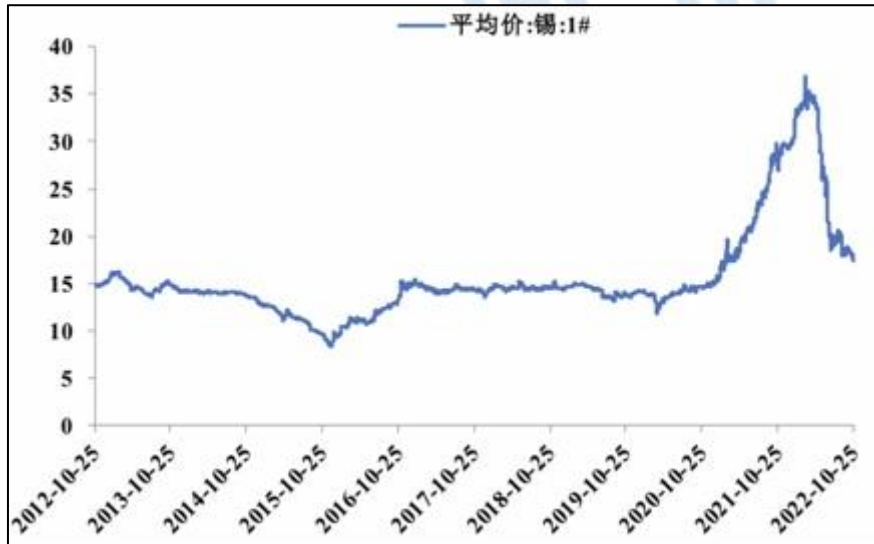


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

10月28日上海金属网现货锡锭报价166000-168000元/吨，均价167000元/吨，较上一交易日跌6500元/吨。

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。

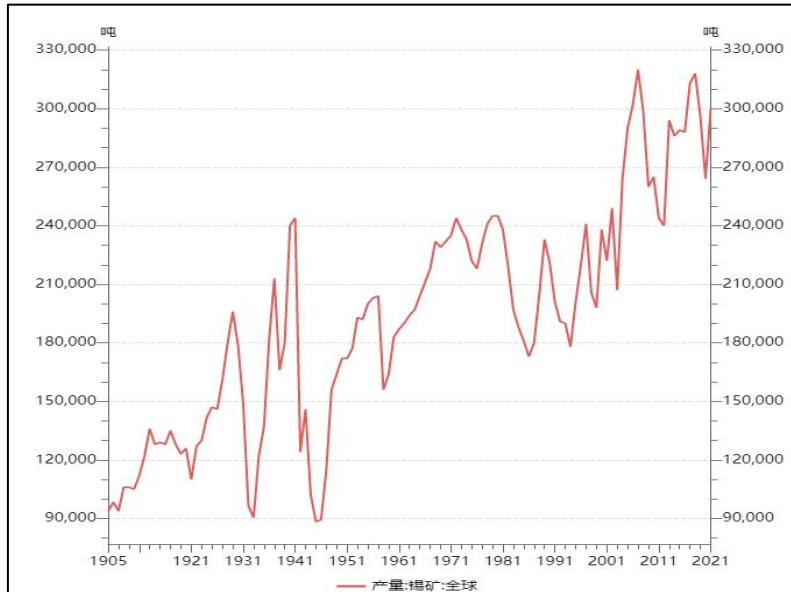


图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

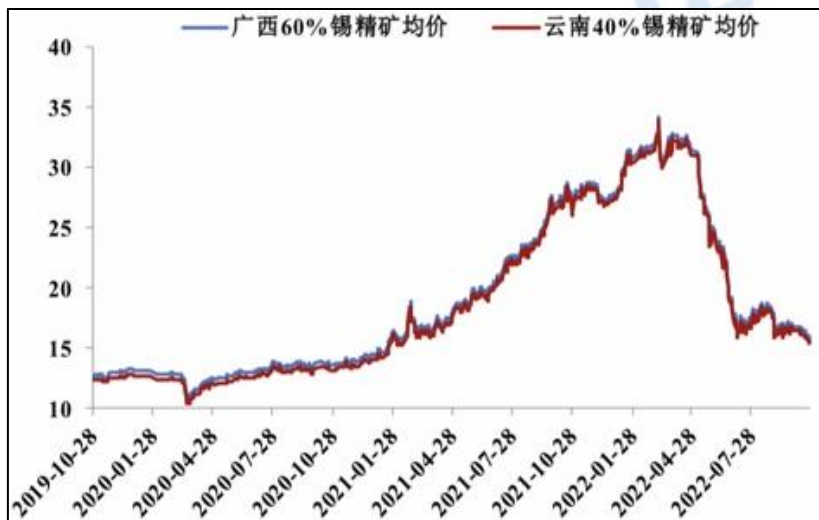


图 5：国产锡精矿现货价格

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。

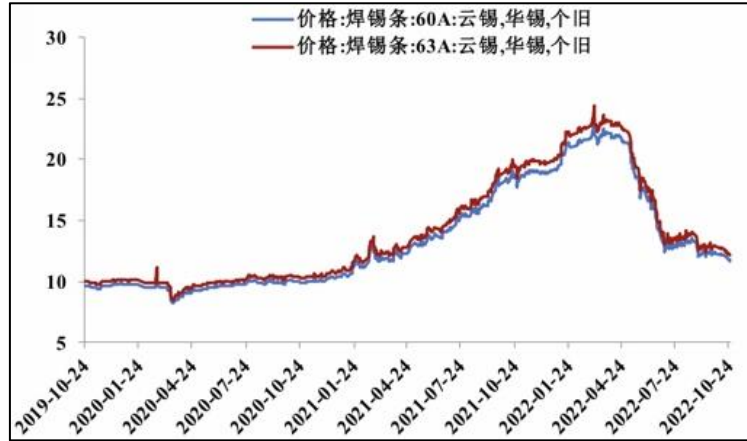


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

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27日，上期所沪锡期货库存录得2030吨，较上一周减少123吨；LME 10月27日锡库存4490吨，较上一周减少5吨。

五、综合观点及后市展望

供给端上，海外产能释放，进口窗口持续打开，中期供给宽松局面逐步明朗，国内冶炼厂加工费变化不大，云南、江西疫情影响逐步减弱，冶炼厂开工率有所回升。需求端，下游焊料企业开工不高，未来需求预期也不乐观，企业采购刚需为主，周四的数据显示，今年头9个月中国工业企业的利润以更快速度下降，因为房地产危机以及疫情继续严重影响工厂活动。国家统计局数据显示，2022年前9个月的利润同比下降2.3%，此前1-8月的利润同比下降2.1%。

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

风险揭示：

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