

和合期货沪锡周报（20221107-20221111）

——宏观氛围偏暖，沪锡探底回升



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：进口上看，盈利空间较大，进口货源也将迎来集中到货。国内锡冶炼厂基本维持正常产出，10月锡锭产量超预期增长，11月产量预计还将维持高位，锡锭供应偏充裕。

需求端，国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，前期受干扰企业维持提产预期。下游焊锡企业订单情况保持稳定，企业刚需采购为主，国内外锡锭库存均小幅增加。手机等终端出货表现偏弱，并且预期悲观。

整体上，锡供需双弱格局，未见明显扰动，锡价恢复走强或与近期去库表现有关，但需求疲软对于走势的支撑力度仍待观察，沪锡短期超跌反弹后或区间运行。

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	- 2 -
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	- 7 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、印尼贸易部周四公布的数据显示，该国 10 月出口 6904.48 吨精炼锡，较上年同期减少 11.5%。9 月出口量为 7.003.88 吨，同比增加 15.98%。1-10 月累计出口 60583 吨，累计同比增长 7.78%

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、美国至 11 月 5 日当周初请失业金人数 22.5 万人，预期 22 万人，前值 21.7 万人。美国 10 月季调后 CPI 月率，公布：0.4%，前值：0.4%，预期：0.6%
美国 10 月未季调 CPI 年率，公布：07.7%，前值：8.2%，预期：8%。

4、中国 10 月 M2 货币供应年率 11.8%，预期 12.00%，前值 12.10%。中国 10 月 M0 货币供应年率 13.6%，预期 12.8%，前值 14.3%。中国 10 月 M1 货币供应年率 6.4%，预期 6.5%，前值 5.8%。10 月份人民币贷款增加 6152 亿元，受基

数较高等因素影响，同比少增 2110 亿元。10 月份人民币存款减少 1844 亿元，同比多减 9493 亿元。

二、期货行情复盘

沪锡期货主力强势反弹



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 SN2212 创新低后受宏观回暖及低库存下弹性增强加持走出强势反弹之势。

三、现货市场分析

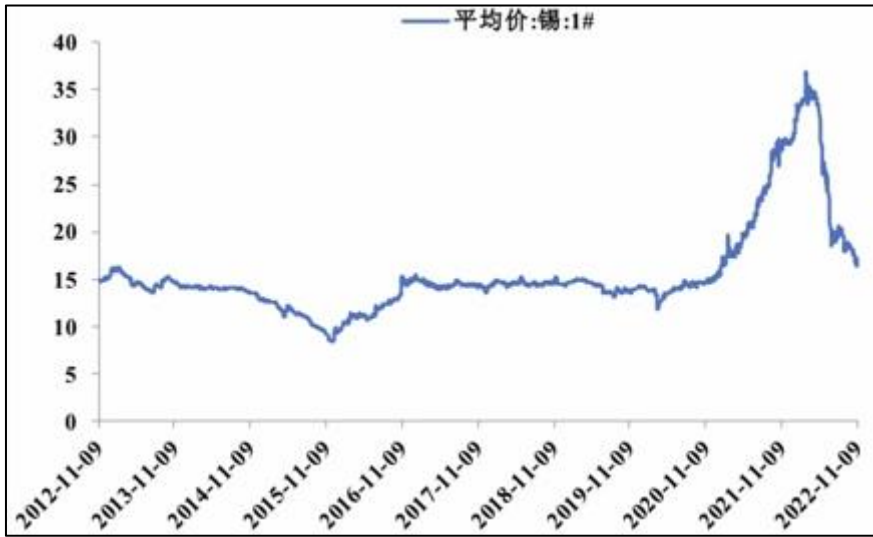


图 2: 锡现货价格

数据来源: Wind 和合期货

今日上海金属网现货锡锭报价 178500-180500 元/吨，均价 179500 元/吨，较上一交易日上涨 10250 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 12 月平水-升水 400 元/吨左右，云字头对 12 月升水 400-700 元/吨附近，云锡对 12 月升水 700-1000 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。

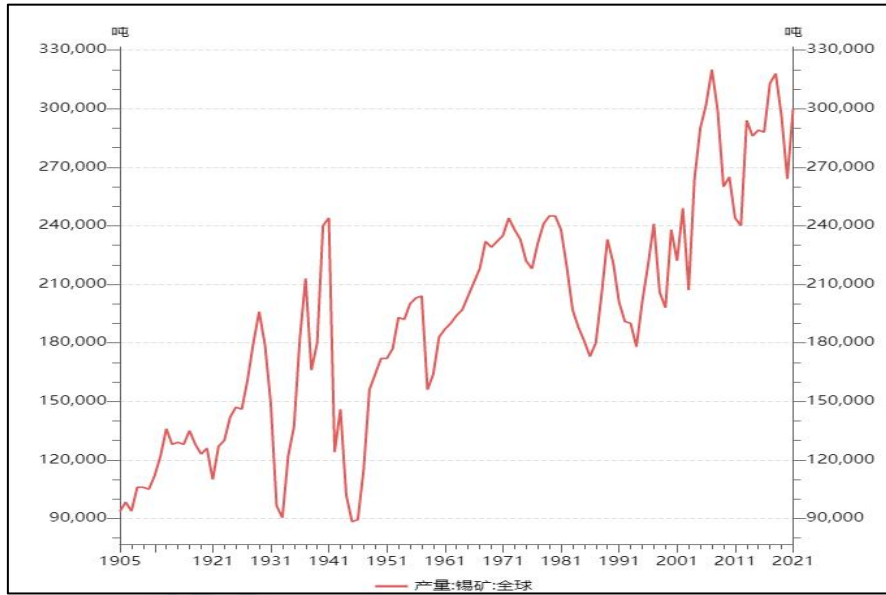


图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

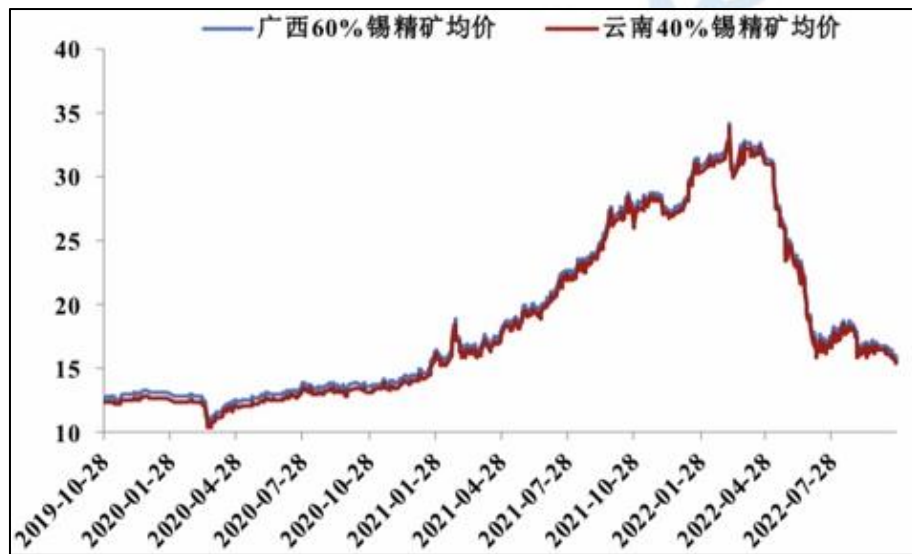


图 5：国产锡精矿现货价格

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。

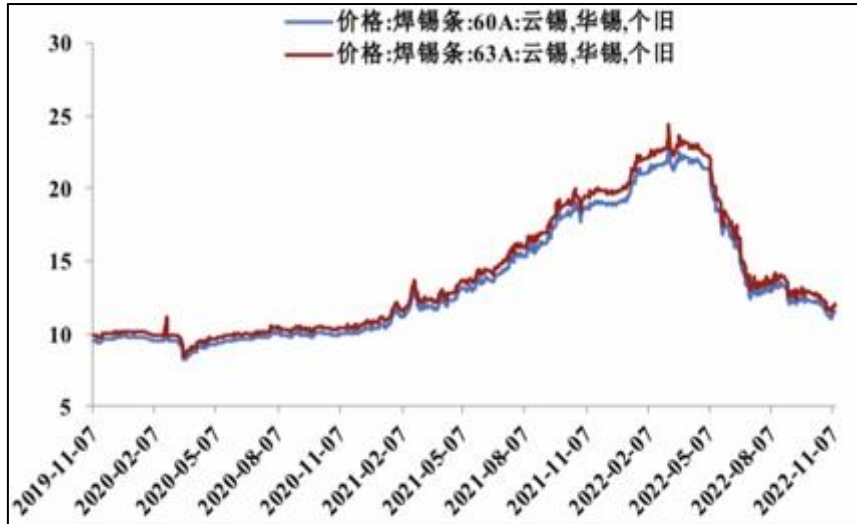


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

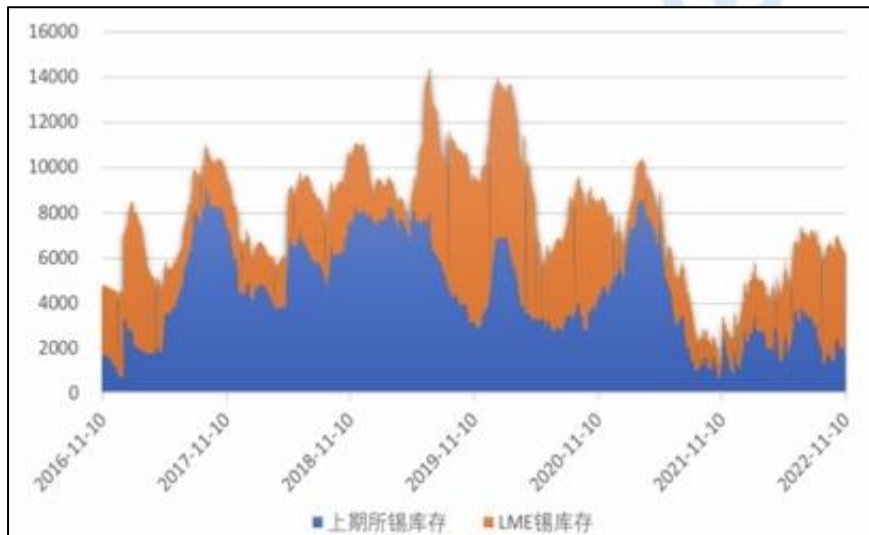


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

11 月 10 日，上期所沪锡期货库存录得 1993 吨，较上一周减少 37 吨；LME 11 月 10 日锡库存 3805 吨，较上一周减少 675 吨。

五、综合观点及后市展望

供给端上：进口上看，盈利空间较大，进口货源也将迎来集中到货。国内锡冶炼厂基本维持正常产出，10月锡锭产量超预期增长，11月产量预计还将维持高位，锡锭供应偏充裕。

需求端，国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，前期受干扰企业维持提产预期。下游焊锡企业订单情况保持稳定，企业刚需采购为主，国内外锡锭库存均小幅增加。手机等终端出货表现偏弱，并且预期悲观。

整体上，锡供需双弱格局，未见明显扰动，锡价恢复走强或与近期去库表现有关，但需求疲软对于走势的支撑力度仍待观察，沪锡短期超跌反弹后或区间运行。

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。

和合期货
和合期货
和合期货