

## 和合期货沪锡周报（20221014-20221018）

### ——超跌反弹过后回归供需逻辑，沪锡承压下跌



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：

供给端看，随着东南亚锡产能逐步释放，国内进口盈利大幅回落，窗口面临关闭，前期进口锡集中到货，供给宽松局面持续；需求端看，国内冶炼厂加工费稳定，国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，下游焊料企业开工率处于正常状态。下游锡焊企业订单情况保持稳定，企业刚需采购为主；库存端看，国内外锡锭库存均出现下滑；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，供需双弱格局未见明显改善，沪锡短期资金炒作过后或会承压下跌  
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 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 85.4%，加息 75 个基点的概率为 14.6%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 55.9%，累计加息 100 个基点的概率为 39.1%，累计加息 125 个基点的概率为 5.1%。

2、安泰科对国内 21 家冶炼厂（涉及精锡产能 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2022 年 10 月上述企业精锡总产量为 17912 吨，环比上涨 9.2%（前值修正为 16396 吨），同比上涨 15.0%。截至前 10 个月，样本企业精锡总产量达 14.2 万吨，同比小幅下滑 1.7%。预计 11 月的精锡产量仍将保持在 1.8 万吨左右水平。

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、1~10 月，全社会用电量累计 71760 亿千瓦时，同比增长 3.8%。分产业看，第一产业用电量 948 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第二产业用电量 47086 亿千瓦时，同比增长 1.7%；第三产业用电量 12479 亿千瓦时，同比增长 4.2%；城乡居民生活用电量 11247 亿千瓦时，同比增长 12.6%

## 二、期货行情复盘

沪锡期货冲高回落为主



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 区间冲高为主，短期上下空间均不大。

### 三、现货市场分析

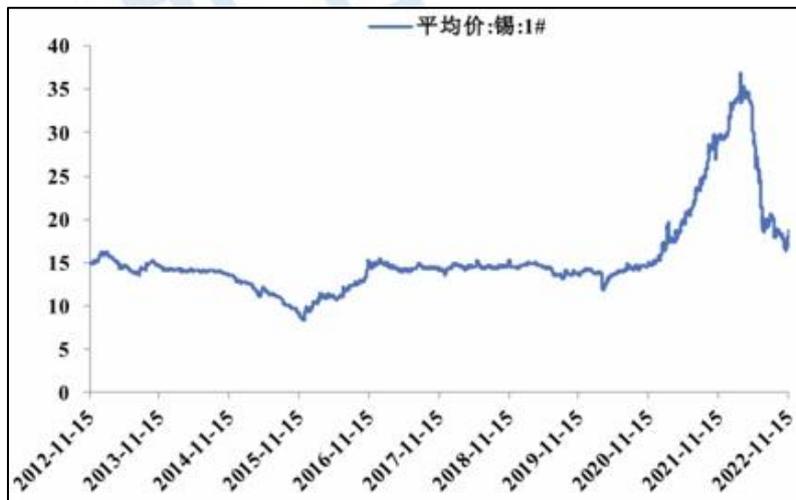


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

11 月 18 日上海金属网现货锡锭报价 183500-185500 元/吨，均价 184500 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 12 月贴水 800 元/吨-

平水左右，云字头对 12 月平水-升水 500 元/吨附近，云锡对 12 月升水 500-1000 元/吨左右。

近期在总体消费面未有明显增长的情况下，用家仍多是维持按需采购，活跃度不高，价格继续推升的动能亦稍显不足。目前南方焊锡市场需求表现平稳。

## 四、沪锡供需情况分析

### 1、锡供给情况

安泰科对国内 21 家冶炼厂（涉及精锡产能 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2022 年 10 月上述企业精锡总产量为 17912 吨，环比上涨 9.2%（前值修正为 16396 吨），同比上涨 15.0%。截至前 10 个月，样本企业精锡总产量达 14.2 万吨，同比小幅下滑 1.7%。预计 11 月的精锡产量仍将保持在 1.8 万吨左右水平。

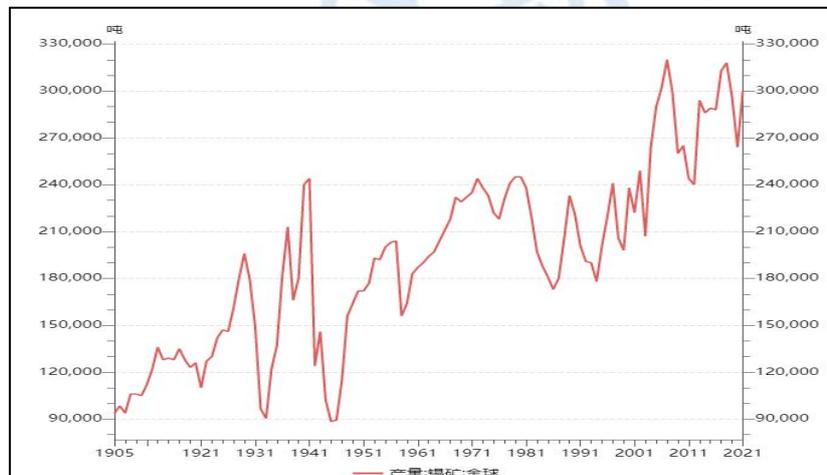


图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

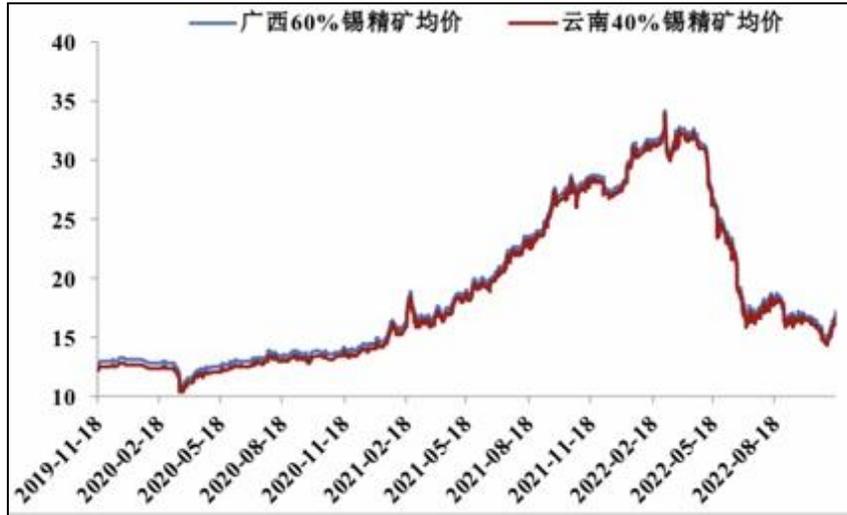


图 5：锡矿现货价格

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，锡焊料企业开工正常。

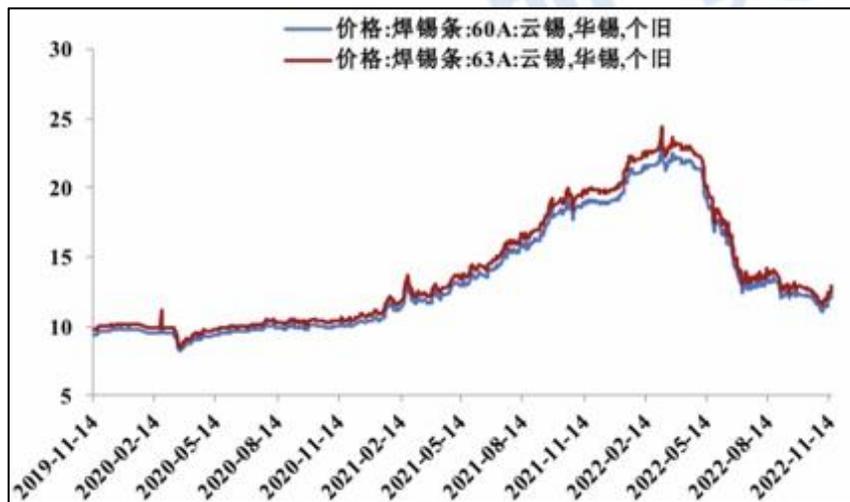


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

## 3、锡库存情况

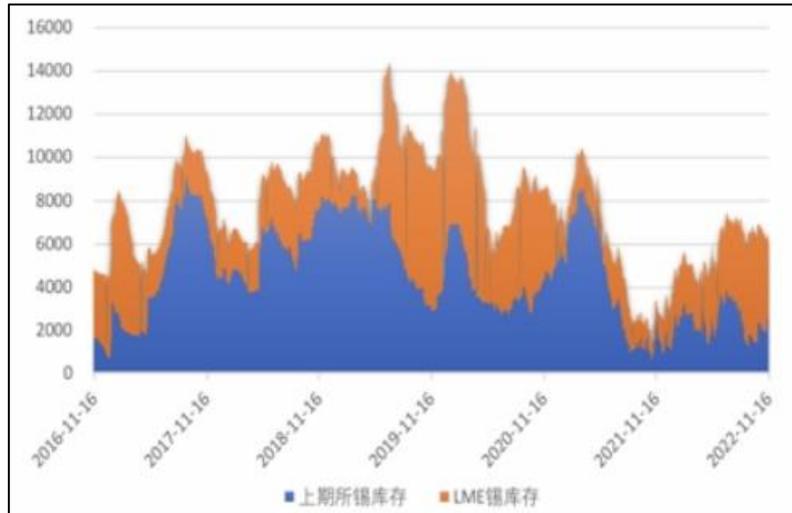


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

11 月 17 日，上期所沪锡期货库存录得 3498 吨，较上一交易日增加 251 吨；截。LME 11 月 17 日锡库存 3455 吨，较上一交易日减少 20 吨。

## 五、综合观点及后市展望

供给端看，随着东南亚锡产能逐步释放，国内进口盈利大幅回落，窗口面临关闭，前期进口锡集中到货，供给宽松局面持续；需求端看，国内冶炼厂加工费稳定，国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，下游焊料企业开工率处于正常状态。下游锡焊企业订单情况保持稳定，企业刚需采购为主；库存端看，国内外锡锭库存均出现下滑；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，供需双弱格局未见明显改善，沪锡短期资金炒作过后或会承压下跌

风险点：复产产能增加、国内疫情防控措施、需求端变化

### 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。