

和合期货沪锡周报（20221121-20221125）

——低库存下价格波动加剧，沪锡震荡偏强



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：

供给端看，海外东南亚锡产能逐步释放，国内进口窗口面临关闭，但前期进口锡集中到货逐步兑现，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，伦交所延续去库，而上期所库存有所增加；消息面上，随着欧美加息放缓预期增加，近期美元指数小幅回落，有色板块压力稍缓。

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，沪锡短期资金炒作反弹过后或将承压下跌

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 -

风险提示：..... - 7 -

免责声明：..... - 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、Tantalex Lithium Resources 已经获得了其在刚果民主共和国 Manono 地区的 Ti Tan 项目的采矿许可证。

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、三位欧洲央行决策者欧洲央行总裁拉加德、德国央行总裁暨欧洲央行管委纳格尔以及荷兰央行总裁暨欧洲央行管委克诺特暗示将放慢加息步伐，但会提早开始缩表。

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

沪锡期货小幅反弹为主



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 小幅反弹为主。

三、现货市场分析

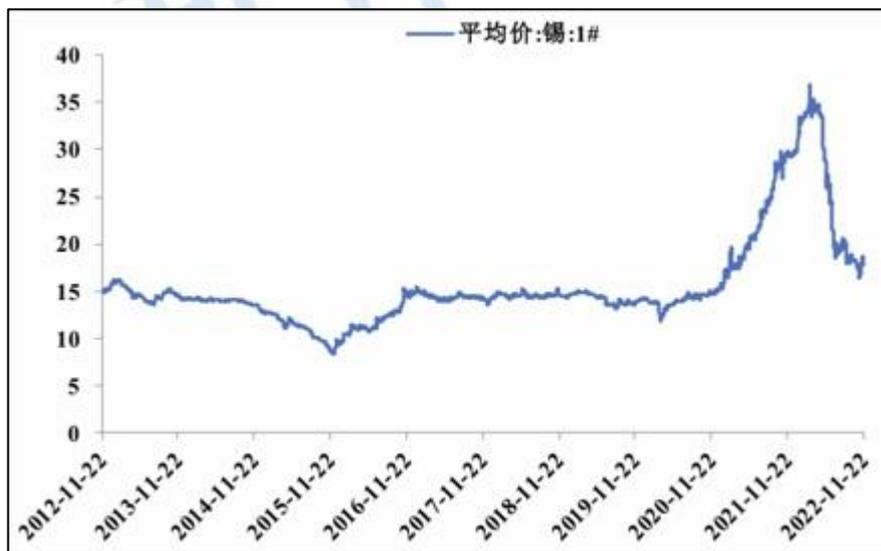


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

11月25日上海金属网现货锡锭报价184000-185500元/吨，均价184750元/吨，较上一交易日涨250元/吨。跟盘方面，听闻小牌对12月贴水800-200元/吨左右，云字头对12月贴水200-升水300元/吨附近，云锡对12月升水300-800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

2022年10月我国锡精矿进口实物量11284吨，折金属量2621.7吨，环比下滑35.5%，同比下降45.2%。截至今年前十个月，我国累计进口锡精矿5.3万吨金属量，同比增长44.4%。2022年10月我国精锡进口量为3512吨，环比上涨21.9%，同比增长387.1%；10月精锡出口量减少至763吨，环比下滑34.8%，同比增长35.8%。截至2022年前十个月，我国累计进口精锡已达到2.3万吨，同比增长532.4%；累计出口精锡8612吨，同比下滑34.7%；前十个月我国已累计净进口精锡1.4万吨。

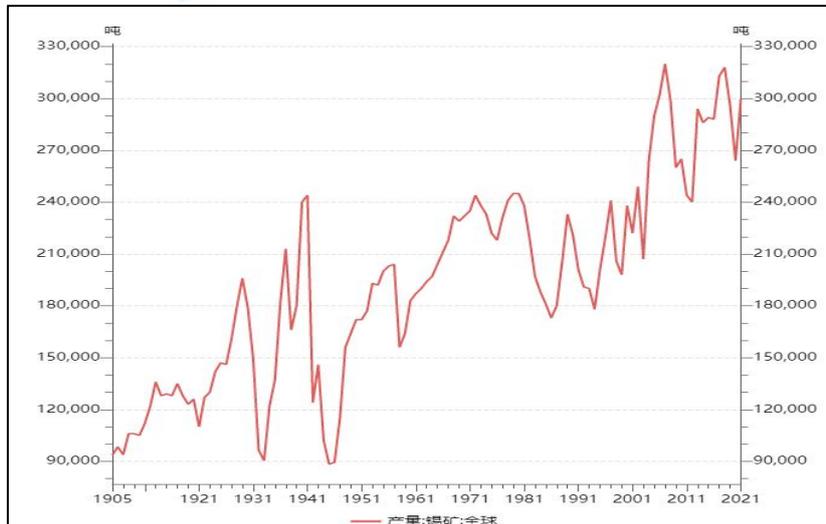


图4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

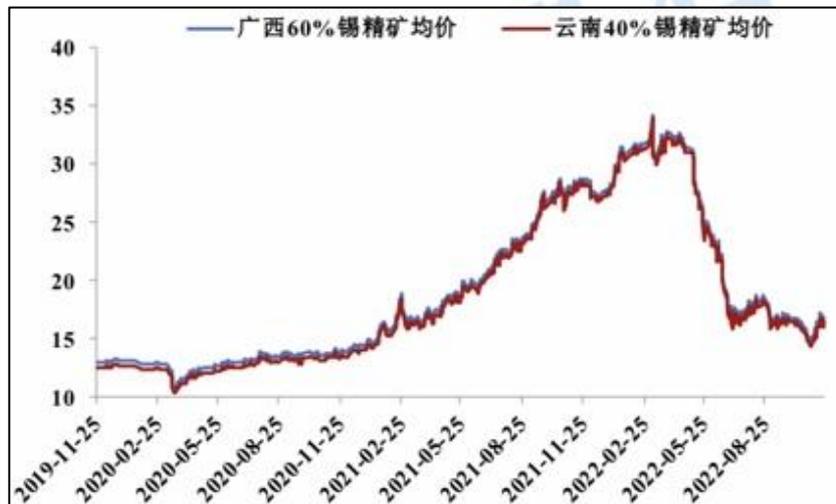


图 5：锡矿现货价格

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，锡焊料企业开工正常。

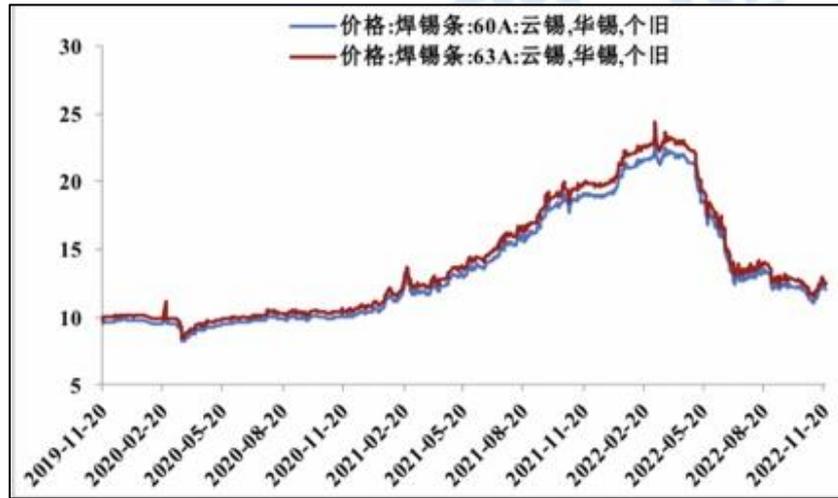


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

3、锡库存情况

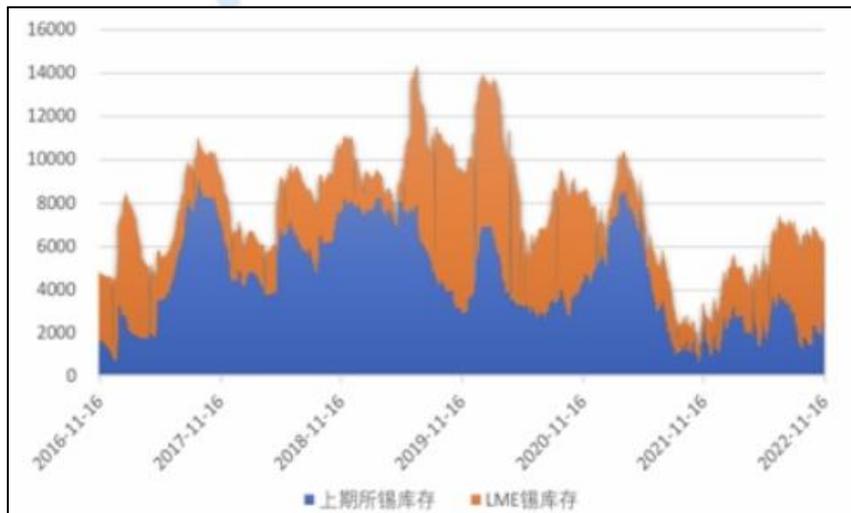


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

11月24日，上期所沪锡期货库存录得3683吨，较上一交易日增加154吨；截。LME 11月24日锡库存3260吨，较上一交易日减少45吨。

五、综合观点及后市展望

供给端看，海外东南亚锡产能逐步释放，国内进口窗口面临关闭，但前期进口锡集中到货逐步兑现，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，伦交所延续去库，而上期所库存有所增加；消息面上，随着欧美加息放缓预期增加，近期美元指数小幅回落，有色板块压力稍缓。

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，沪锡短期资金炒作反弹过后或将承压下跌

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。