

## 和合期货沪锡周报（20221205-20221209）

——宏观氛围偏暖，炒作预期，沪锡震荡上行



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：**根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022年10月我国锡精矿进口实物量11284吨，折合金属量2621.7吨，环比下滑35.5%，同比下降45.2%。截至2022年10月末，我国累计进口精锡矿达到5.3万吨金属量，同比上涨44.4%；2022年10月，我国精锡进口量为3512吨。环比增长21.9%，同比增长387.1%，截至2022年前10个月，我国累计进口精锡达2.3万吨，同比增长532.4%，前10个月累计净进口精锡1.4万吨。进口窗口面临逐渐关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局

**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。下游传统电子行业表现疲软，手机等终端出货表现偏弱，。

整体上，锡供需双弱格局，锡价恢复走强或与近期去库表现及疫情防控措施调整有关，但需求疲软对于走势的支撑力度仍待观察，以及疫情封控措施优化后对市场的冲击存在不确定性，预计沪锡短期震荡为主。

**风险点：**产能情况、国内疫情变化冲击、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.....	- 6 -
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：.....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、中国 11 月 CPI 月率 -0.2%，预期-0.2%，前值 0.1%。中国 11 月 PPI 年率 -1.3%，预期-1.4%，前值-1.30%。中国 11 月 CPI 年率 1.6%，预期 1.60%，前值 2.10%。

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、国家统计局发布数据，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。乘联会：中国 10 月份广义乘用车零售量同比增加 7.2%，10 月新能源乘用车零售销量达到 55.6 万辆，同比增长 75.2%，环比降 9.0%，1-10 月形成趋势性上升走势。

## 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 SN2301 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

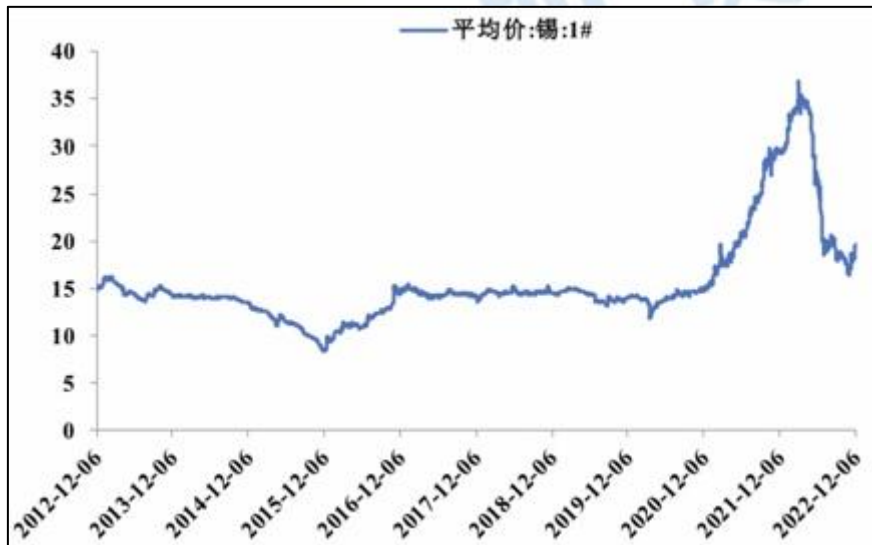


图2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

今日上海金属网现货锡锭报价 195000-197500 元/吨，均价 196250 元/吨，较上一交易日涨 250 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 1 月贴水 2000-1000 元/吨左右，云字头对 1 月贴水 1000 元/吨-平水附近，云锡对 1 月平水-升水 500 元/吨左右。

### 四、沪锡供需情况分析

#### 1、锡供给情况

根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022 年 10 月我国锡精矿进口实物量 11284 吨，折合金属量 2621.7 吨，环比下滑 35.5%，同比下降 45.2%。截

至 2022 年 10 月末，我国累计进口精锡矿达到 5.3 万吨金属量，同比上涨 44.4%；2022 年 10 月，我国精锡进口量为 3512 吨。环比增长 21.9%，同比增长 387.1%，截至 2022 年前 10 个月，我国累计进口精锡达 2.3 万吨，同比增长 532.4%，前 10 个月累计净进口精锡 1.4 万吨。进口窗口面临逐渐关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局。

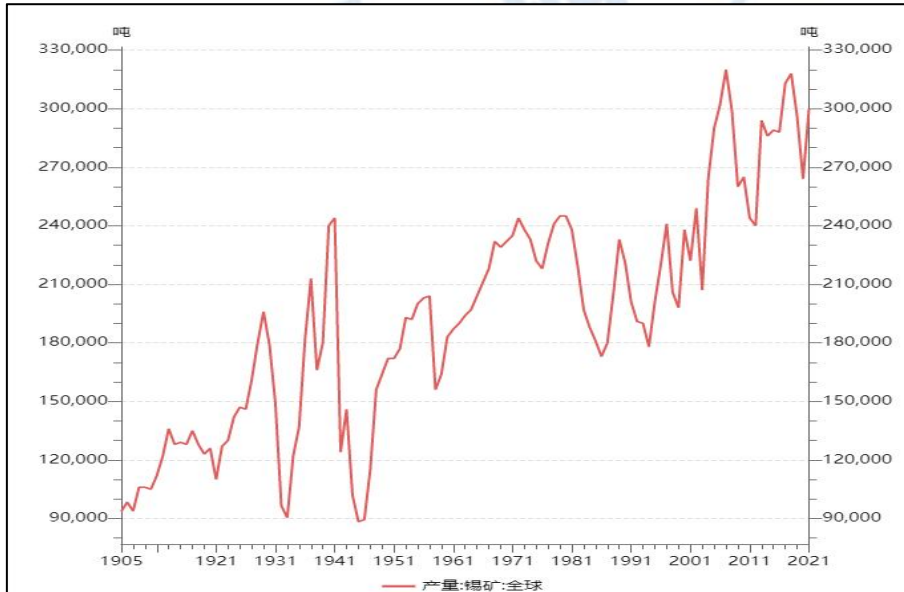


图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

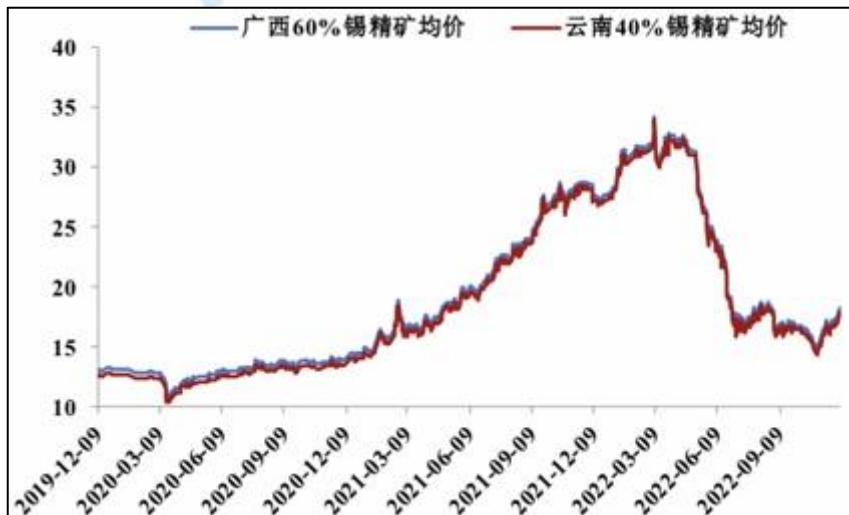


图 5：国产锡精矿现货价格

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。

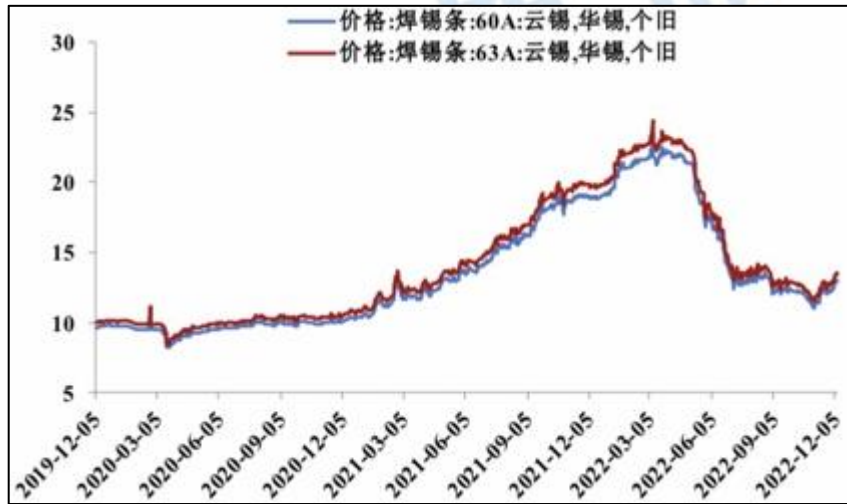


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

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



12月8日，上期所沪锡期货库存录得4705吨，较上一交易日增加237吨；LME 12月8日锡库存3110吨，较上一交易日增加5吨。

## 五、综合观点及后市展望

**供给端：**根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022年10月我国锡精矿进口实物量11284吨，折合金属量2621.7吨，环比下滑35.5%，同比下降45.2%。截至2022年10月末，我国累计进口精锡矿达到5.3万吨金属量，同比上涨44.4%；2022年10月，我国精锡进口量为3512吨。环比增长21.9%，同比增长387.1%，截至2022年前10个月，我国累计进口精锡达2.3万吨，同比增长532.4%，前10个月累计净进口精锡1.4万吨。进口窗口面临逐渐关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局

**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。下游传统电子行业表现疲软，手机等终端出货表现偏弱，。

整体上，锡供需双弱格局，锡价恢复走强或与近期去库表现及疫情防控措施调整有关，但需求疲软对于走势的支撑力度仍待观察，以及疫情封控措施优化后对市场的冲击存在不确定性，预计沪锡短期震荡为主。

**风险点：**产能情况、国内疫情变化冲击、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。